

التحليل المالي لقائمة التدفقات النقدية

Cash Flow Statement Analysis



المحاضرة الأولى



قائمة التدفقات النقدية

أهمية دراسة التدفقات النقدية

- قد يقوم المستثمرون بالتركيز على قائمة الدخل عند اتخاذ قراراتهم الاستثمارية دون الاهتمام بمدى قدرة الشركات على جلب السيولة النقدية من أنشطتها التشغيلية.
- من الممكن أن تحقق الشركة عجزاً في التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية بسبب عدم قدرتها على تحصيل الذمم المدينة بالرغم من تحقيقها للأرباح.
- استمرار العجز في التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية هو مؤشر على توقع حدوث مشاكل مالية قد تؤدي إلى عدم قدرة الشركة على الاستمرار أو حتى الإفلاس.
- يجب تحليل قائمة التدفقات النقدية قبل اتخاذ أي قرار استثماري أو إداري سواء من قبل المستثمرين أو إدارة الشركة.

هدف قائمة التدفقات النقدية

مساعدة المستثمرين والمقرضين في تقييم:

- القدرة على توليد تدفقات نقدية داخلية مستقبلاً.
- القدرة على مواجهة الالتزامات ودفع توزيعات الأرباح.
- أسباب الفرق بين الدخل المحاسبي وصافي التدفقات النقدية.
- الأثر النقدي وغير النقدي لعمليات التمويل والاستثمار لدى المنشأة.

النقد المعادل

وقد أدخل مفهوم النقد المعادل ليضاف إلى النقد عند إعداد القائمة، بحيث يعبر النقد المعادل عن الاستثمارات قصيرة الأجل سريعة التحويل إلى سيولة:

- جاهزة للتحويل إلى مبالغ نقدية محدودة.
- قربة الاستحقاق (ثلاثة شهور فأقل) بحيث لا تتأثر قيمتها بشكل ملحوظ نتيجة تغير سعر الفائدة.

كيفية معالجة بعض البنود كنقد معادل

- الاستثمارات في أسهم

لا تعتبر "نقد معادل" إلا إذا انطبق عليها تعريف النقد المعادل، وأنها تستحق خلال فترة (3) شهور فأقل.

- الحسابات المكشوفة

يمكن اعتبارها " نقد معادل" إذا تحقق الشرطان التاليان:

1. يمكن تغطية الحساب المكشوف عند الطلب.

2. أن رصيد الحساب يتقلب بين دائن ومدين.

- الشيكات المؤجلة (Postdated checks)

عندما يمكن خصمها فإنها تعتبر " نقد معادل".

تصنيف أنشطة الشركة

- النشاط التشغيلي
- النشاط الاستثماري
- النشاط التمويلي

النشاط التشغيلي

هو النشاط الرئيسي لتوليد الإيراد في المنشأة.

وتتولد التدفقات النقدية من النشاط التشغيلي من:

- المقبوضات من العملاء
- المدفوعات في البضاعة
- المدفوعات في المصروفات التشغيلية

النشاط الاستثماري

هي الأنشطة المتمثلة في:

- شراء الأصول طويلة الأجل
- بيع الأصول طويلة الأجل
- شراء أسهم وسندات المنشآت الأخرى "استثمارات مالية"
- بيع أسهم وسندات المنشآت الأخرى "استثمارات مالية"

النشاط التمويلي

هي الأنشطة المتمثلة في:

- الحصول على قروض بنكية
- سداد القروض
- بيع أسهم وسندات الشركة نفسها
- سداد قيمة السندات الشركة نفسها
- شراء أسهم خزينة

تصنيف بعض البنود كنشاط استثماري أو تمويلي أو تشغيلي

- الفائدة المدفوعة: قد تعتبر نشاط تشغيلي أو تمويلي مع شرط الثبات في المعالجة.
- الفائدة المقبوضة وتوزيعات الأرباح المقبوضة: قد تعتبر نشاط تشغيلي أو استثماري.
- توزيعات الأرباح المدفوعة: تعتبر ضمن النشاط التمويلي.
- ضريبة الدخل المدفوعة: تعتبر نشاط تشغيلي إلا إذا كان من الممكن تحديد الجزء المدفوع المتعلق بنشاط تمويلي أو استثماري فيعتبر حسب هذا النوع من النشاط.



المحاضرة الثانية

طرق إعداد قائمة التدفقات النقدية

- الطريقة المباشرة
- الطريقة غير المباشرة



أولاً: الطريقة المباشرة

1. مرحلة التشغيل

كلي	جزئي	فرعي	بيان
	xxxxx		المتحصلات النقدية عن الأنشطة التشغيلية =
	xxxx		المبيعات
	xxxxx		+ المدينين أول الفترة
			- المدينين آخر الفترة
		xxx	يخصم
		xxx	مدفوعات مقابل بضاعة =
		xxx	تكلفة البضاعة المباعة
		xxx	+ المخزون آخر الفترة
		xxx	- المخزون أول الفترة
		xxx	- الدائنين آخر الفترة
		xxx	+ الدائنين أول الفترة
		xxx	بخصم
		xxx	مدفوعات مقابل مصاريف =
		xxx	المصروفات التشغيلية
		xxx	- مصروف الاستهلاك
		xxx	+ مصروفات مدفوعة مقدماً آخر الفترة
		xxx	- مصروفات مدفوعة مقدماً أول الفترة
		xxx	+ مصروفات مستحقة أول الفترة
		xxx	- مصروفات مستحقة آخر الفترة
xxxxx			صافي التدفق النقدي عن التشغيل (موجب/سالب)

تمرين على الطريقة
المباشرة
قائمة المركز المالي
المقارنة 2015-2014

2014	2015		2014	2015	
		الخصوم			الأصول
		الخصوم المتداولة			الأصول المتداولة
40000	35000	الموردين	12000	17000	النقدية
7000	12000	ضريبة مستحقة الدفع	40000	60000	الزبائن
9000	13000	قروض قصيرة الأجل	59000	70000	المخزون
56000	60000	إجمالي الخصوم المتداولة	5000	14000	قروض ممنوحة للغير
			10000	6000	مصاريف مدفوعة مقدماً
		الخصوم غير المتداولة	126000	167000	إجمالي الأصول المتداولة
64000	90000	سندات طويلة الأجل			
					الأصول غير المتداولة
120000	150000	إجمالي الخصوم	38000	30000	استثمارات طويلة الأجل
		حقوق الملكية	172000	220000	الأصول الثابتة
80000	105000	رأس المال	48000-	60000-	يطرح: مجموع الإهلاك
88000	112000	الأرباح المحتجزة			
0	10000-	أسهم الخزينة	162000	190000	إجمالي الأصول غير المتداولة
168000	207000	إجمالي حقوق الملكية			
288000	357000	إجمالي الخصوم وحقوق الملكية	288000	357000	إجمالي الأصول



	590000	صافي المبيعات
	300000	تكلفة البضاعة المباعة
290000		مجمل الربح
	216000	المصاريف التشغيلية
	24000	مصروف الإهلاك
240000		إجمالي المصاريف التشغيلية
50000		الربح التشغيلي
		يطرح: المصاريف الأخرى
6000-		خسائر بيع الأصول الثابتة
		يضاف: الإيرادات الأخرى
16000		أرباح بيع استثمارات طويلة الأجل
60000		صافي الربح قبل الفوائد والضرائب
7000-		مصروف الفائدة
53000		صافي الربح قبل الضريبة
15000-		مصروف الضرائب
38000		صافي الربح

الحل

الأنشطة التشغيلية

المتحصلات النقدية عن الأنشطة التشغيلية =

المبيعات

+ العملاء أول الفترة

– العملاء آخر الفترة

في مثالنا

رصيد أول المدة للعملاء مبلغ 40,000

رصيد آخر المدة للعملاء مبلغ 60,000

التحصيلات من العملاء = المبيعات + رصيد أول العملاء – رصيد آخر العملاء

$$\text{التحصيلات من العملاء} = 590000 + 60000 - 40000 = 570,000$$

التدفقات النقدية المدفوعة

مدفوعات مقابل بضاعة =

300000 تكلفة البضاعة المباعة

70000 + المخزون آخر الفترة

59000 - المخزون أول الفترة

35000 - الدائنين آخر الفترة

40000 + الدائنين أول الفترة

316000 = مدفوعات مقابل بضاعة



مدفوعات مقابل مصاريف =

إجمالي المصروفات التشغيلية

240000

+ مصروف الضرائب

15000

+ مصروف الفوائد

7000

- مصروف الاستهلاك

24000

+ مصروفات مدفوعة مقدماً آخر الفترة

6000

- مصروفات مدفوعة مقدماً أول الفترة

10000

+ مصروفات مستحقة أول الفترة

7000

- مصروفات مستحقة آخر الفترة

12000

229000

= مدفوعات مقابل مصاريف

حساب صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية

570,000	تحصيلات من الزبائن
(316,000)	مدفوعات مقابل بضاعة
(229000)	مدفوعات المصاريف التشغيلية
25,000	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية

أهميتها في التحليل والفحص

- يفيد قياس التدفقات النقدية من التشغيل في التعرف على مدى قدرة المنشأة على توليد تدفقات نقدية ذاتياً وإمكانية تدويرها في النشاط، أو استخدامها في التوسع في الأصول الرأسمالية، أو سداد توزيعات الأرباح على المساهمين أو سداد القروض المستحقة على المنشأة، كما تستخدم التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل كمؤشر على صدق الربحية.
- فصافي التدفق النقدي السالب من التشغيل يشير إلى أن عمليات التشغيل مستخدم للنقدية، وليست منتجة للنقدية كما هو متوقع في الظروف العادية.

أهميتها في التحليل والفحص

- وتؤدي التدفقات النقدية السالبة من التشغيل والمصاحبة لوجود صافي ربح إلى الحكم على أن هذا الربح من نوعية رديئة، ومن ناحية أخرى فإن التدفقات النقدية السالبة من التشغيل تشير إلى أن الشركة في حاجة ماسة إلى تدبير نقدية من أنشطة الاستثمار عن طريق بيع أصول ثابتة أو تصفية استثماراتها المالية، وهو ما ينعكس بالسلب على احتمالات النمو المستقبلية للشركة.
- أو الحصول على النقدية من أنشطة التمويل مثل الإقراض أو إصدار أسهم جديدة، وهو ما يتطلب زيادة الضغط على العائد الذي يجب أن تحققه مستقبلاً.

معلومات إضافية

- تم شراء أصول ثابتة جديدة بتكلفة 78,000 من خلال دفع مبلغ 10,000 نقداً، ومبلغ 68,000 من خلال إصدار سندات طويلة الأجل.
- خسائر بيع الأصول الثابتة بمبلغ 6,000 نتجت عن بيع هذه الأصول بتكلفة تاريخية 30,000 ومجمع استهلاك 12,000، وذلك بمبلغ 12,000 نقداً.
- أرباح بيع الاستثمارات طويلة الأجل بمبلغ 16,000 نتجت عن بيع هذه الاستثمارات بتكلفة 8,000 وذلك بمبلغ 24,000 نقداً.

معلومات إضافية

- تم استلام مبلغ 25,000 نقداً من خلال إصدار 5,000 سهم.
- تم شراء أسهم الخزينة بمبلغ 10,000 نقداً.
- تم الإعلان عن توزيعات أرباح بسنة 2015، ودفعت بمبلغ 14,000 نقداً.
- الزيادة في القروض قصيرة الأجل تتمثل بتمويلات جديدة من البنوك.
- الزيادة في القروض الممنوحة تتمثل بمبالغ منحت لشركات شقيقة.
- تم سداد القيمة الاسمية لسندات طويلة الأجل بمبلغ 42,000 نقداً.

2. النشاط الاستثماري

كلي	جزئي	فرعي	بيان
			أولاً: مقبوضات نقدية عن الاستثمار: بيع أصول ثابتة بيع أوراق مالية متحصلات عن أقساط إقراض للغير ثانياً: مدفوعات نقدية عن الاستثمار: شراء أصول ثابتة شراء أوراق مالية إقراض للغير
xxxxx			صافي التدفق النقدي عن الاستثمار (موجب/سالب)

التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية

- تم شراء أصول ثابتة جديدة بتكلفة 78,000 من خلال دفع مبلغ 10,000 نقداً، ومبلغ 68,000 من خلال إصدار سندات طويلة الأجل.
- خسائر بيع الأصول الثابتة بمبلغ 6,000 نتجت عن بيع هذه الأصول بتكلفة تاريخية 30,000 ومجمع استهلاك 12,000، وذلك بمبلغ 12,000 نقداً.
- أرباح بيع الاستثمارات طويلة الأجل بمبلغ 16,000 نتجت عن بيع هذه الاستثمارات بتكلفة 8,000 وذلك بمبلغ 24,000 نقداً.
- الزيادة في القروض الممنوحة تتمثل بمبالغ منحت لشركات شقيقة.

التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية

12,000	بيع أصول ثابتة
24,000	بيع استثمارات طويلة الأجل
(10,000)	شراء أصول ثابتة جديدة
(9,000)	قروض ممنوحة للغير
17,000	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية

أهميتها في التحليل والفحص

- تستخدم التدفقات النقدية من الاستثمار كمؤشر لاحتمالات النمو أو الانكماش المستقبلي، حيث يشير صافي التدفق النقدي السالب من الاستثمار إلى احتمالات نمو مستقبلية واحتمالات زيادة في الأرباح لأنه يعبر عن زيادة في الأصول الثابتة، بمعنى زيادة الطاقة الإنتاجية أو زيادة مخزون المنافع المستقبلية مما يؤدي إلى زيادة احتمالات الحصول على فوائد وأرباح في المستقبل.
- أما صافي التدفق النقدي الموجب من الاستثمار يشير إلى أن الشركة تلجأ إلى تسهيل أصولها الثابتة واستثماراتها المالية، وما يحمله ذلك من احتمالات الانكماش وتخفيض الطاقة الإنتاجية.

2. النشاط التمويلي

بيان	فرعي	جزئي	كلي
أولاً: مقبوضات نقدية عن التمويل:			
إصدار أسهم جديدة	xxx	xxxx	
إصدار سندات	xxx	(xxx)	
قروض من الغير	xxx		
ثانياً: مدفوعات نقدية عن التمويل:	xxx		
أسهم الخزينة	xxx		
شراء سندات	xxx		
سداد أقساط قروض من الغير	xxx		
توزيعات أرباح على المساهمين			
صافي التدفق النقدي عن التمويل (موجب/سالب)			xxxxx

صافي التدفقات من الأنشطة التمويلية

- تم استلام مبلغ 25,000 نقداً من خلال إصدار 5,000 سهم.
- الزيادة في القروض قصيرة الأجل تتمثل بتمويلات جديدة من البنوك.
- تم سداد القيمة الاسمية لسندات طويلة الأجل بمبلغ 42,000 نقداً.
- تم الإعلان عن توزيعات أرباح بسنة 2015، ودفعت بمبلغ 14,000 نقداً.
- تم شراء أسهم الخزينة بمبلغ 10,000 نقداً.

صافي التدفقات من الأنشطة التمويلية

إصدار أسهم	25,000
قروض قصيرة الأجل	4,000
سندات طويلة الأجل	(42,000)
توزيعات أرباح	(14,000)
شراء أسهم الخزينة	(10,000)
صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية	(37,000)

قائمة التدفقات النقدية

بيان	فرعي	جزئي	كلي
صافي التدفق النقدي عن التشغيل (موجب/سالب)			xxxxxx
صافي التدفق النقدي عن الاستثمار (موجب/سالب)			xxxxxx
صافي التدفق النقدي عن التمويل (موجب/سالب)			xxxxxx
صافي التدفق النقدي خلال الفترة (موجب/سالب)			xxxxxx
صافي التدفق النقدي أول المدة (موجب/سالب)			xxxxxx
صافي التدفق النقدي آخر المدة (موجب/سالب)			xxxxxx



جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس



		الأنشطة الاستثمارية
	12000	بيع أصول ثابتة
	24000	بيع استثمارات طويلة الأجل
	10000-	شراء أصول ثابتة
	9000-	قروض ممنوحة
17000		صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
		الأنشطة التمويلية
	25000	إصدار أسهم
	4000	قروض قصيرة الأجل
	42000-	سندات طويلة الأجل
	14000-	توزيعات أرباح
	10000-	شراء أسهم خزينة
37000-		صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
5000		صافي التدفقات النقدية من جميع الأنشطة
12000		رصيد النقدية أول المدة
17000		رصيد النقدية آخر المدة

المحاضرة الثالثة



ثانياً: الطريقة غير المباشرة



بيان	فرعي	جزئي	كلي
أولاً: تدفقات نقدية عن التشغيل:			
صافي الدخل	xxx	xxxx	xxxx
(+) الإهلاك	xx	<u>(xxxx)</u>	
(+) خسائر بيع أصول ثابتة	xx		
(-) مكاسب بيع أصول ثابتة	(xx)		
(-) الزيادة في الأصول المتداولة	xx		
(+) النقص في الأصول المتداولة	(xx)		
(+) الزيادة في الخصوم المتداولة	xx		
(-) النقص في الخصوم المتداولة	<u>(xx)</u>		
صافي التدفق النقدي عن التشغيل (موجب/سالب)			

تمرين على الطريقة غير
المباشرة
قائمة المركز المالي المقارنة
2015-2014

2014	2015		2014	2015	
		الخصوم			الأصول
		الخصوم المتداولة			الأصول المتداولة
40000	35000	الموردين	12000	17000	النقدية
7000	12000	ضريبة مستحقة الدفع	40000	60000	الزبائن
9000	13000	قروض قصيرة الأجل	59000	70000	المخزون
56000	60000	إجمالي الخصوم المتداولة	5000	14000	قروض ممنوحة للغير
			10000	6000	مصاريف مدفوعة مقدماً
		الخصوم غير المتداولة	126000	167000	إجمالي الأصول المتداولة
64000	90000	سندات طويلة الأجل			
					الأصول غير المتداولة
120000	150000	إجمالي الخصوم	38000	30000	استثمارات طويلة الأجل
		حقوق الملكية	172000	220000	الأصول الثابتة
80000	105000	رأس المال	48000-	60000-	يطرح: مجموع الإهلاك
88000	112000	الأرباح المحتجزة			
0	10000-	أسهم الخزينة	162000	190000	إجمالي الأصول غير المتداولة
168000	207000	إجمالي حقوق الملكية			
288000	357000	إجمالي الخصوم وحقوق الملكية	288000	357000	إجمالي الأصول



	590000	صافي المبيعات
	300000	تكلفة البضاعة المباعة
290000		مجمّل الربح
	216000	المصاريف التشغيلية
	24000	مصرف الإهلاك
240000		إجمالي المصاريف التشغيلية
50000		الربح التشغيلي
		يطرح: المصاريف الأخرى
6000-		خسائر بيع الأصول الثابتة
		يضاف: الإيرادات الأخرى
16000		أرباح بيع استثمارات طويلة الأجل
60000		صافي الربح قبل الفوائد والضرائب
7000-		مصرف الفائدة
53000		صافي الربح قبل الضريبة
15000-		مصرف الضرائب
38000		صافي الربح

حساب صافي التدفقات من الأنشطة التشغيلية

38,000	صافي الربح بعد الضريبة
24,000	+ مصروف الاستهلاك
4,000	+ النقص في المصاريف المدفوعة مقدماً
5,000	+ الزيادة في الضريبة مستحقة الدفع
6,000	+ خسائر بيع الأصول الثابتة
(20,000)	- الزيادة في الزبائن
(11,000)	- الزيادة في المخزون السلعي
(5,000)	- النقص في الموردين
(16,000)	- أرباح بيع الاستثمارات طويلة الأجل
25,000	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية

معلومات إضافية

- تم شراء أصول ثابتة جديدة بتكلفة 78,000 من خلال دفع مبلغ 10,000 نقداً، ومبلغ 68,000 من خلال إصدار سندات طويلة الأجل.
- خسائر بيع الأصول الثابتة بمبلغ 6,000 نتجت عن بيع هذه الأصول بتكلفة تاريخية 30,000 ومجمع استهلاك 12,000، وذلك بمبلغ 12,000 نقداً.
- أرباح بيع الاستثمارات طويلة الأجل بمبلغ 16,000 نتجت عن بيع هذه الاستثمارات بتكلفة 8,000 وذلك بمبلغ 24,000 نقداً.

معلومات إضافية

- تم استلام مبلغ 25,000 نقداً من خلال إصدار 5,000 سهم.
- تم شراء أسهم الخزينة بمبلغ 10,000 نقداً.
- تم الإعلان عن توزيعات أرباح بسنة 2015، ودفعت بمبلغ 14,000 نقداً.
- الزيادة في القروض قصيرة الأجل تتمثل بتمويلات جديدة من البنوك.
- الزيادة في القروض الممنوحة تتمثل بمبالغ منحت لشركات شقيقة.
- تم سداد القيمة الاسمية لسندات طويلة الأجل بمبلغ 42,000 نقداً.

التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية

- تم شراء أصول ثابتة جديدة بتكلفة 78,000 من خلال دفع مبلغ 10,000 نقداً، ومبلغ 68,000 من خلال إصدار سندات طويلة الأجل.
- خسائر بيع الأصول الثابتة بمبلغ 6,000 نتجت عن بيع هذه الأصول بتكلفة تاريخية 30,000 ومجمع استهلاك 12,000، وذلك بمبلغ 12,000 نقداً.
- أرباح بيع الاستثمارات طويلة الأجل بمبلغ 16,000 نتجت عن بيع هذه الاستثمارات بتكلفة 8,000 وذلك بمبلغ 24,000 نقداً.
- الزيادة في القروض الممنوحة تتمثل بمبالغ منحت لشركات شقيقة.

التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية

12,000	بيع أصول ثابتة
24,000	بيع استثمارات طويلة الأجل
(10,000)	شراء أصول ثابتة جديدة
(9,000)	قروض ممنوحة للغير
17,000	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية

صافي التدفقات من الأنشطة التمويلية

- تم استلام مبلغ 25,000 نقداً من خلال إصدار 5,000 سهم.
- الزيادة في القروض قصيرة الأجل تتمثل بتمويلات جديدة من البنوك.
- تم سداد القيمة الاسمية لسندات طويلة الأجل بمبلغ 42,000 نقداً.
- تم الإعلان عن توزيعات أرباح بسنة 2015، ودفعت بمبلغ 14,000 نقداً.
- تم شراء أسهم الخزينة بمبلغ 10,000 نقداً.

صافي التدفقات من الأنشطة التمويلية

إصدار أسهم	25,000
قروض قصيرة الأجل	4,000
سندات طويلة الأجل	(42,000)
توزيعات أرباح	(14,000)
شراء أسهم الخزينة	(10,000)
صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية	(37,000)

قائمة التدفقات النقدية	
	الأنشطة التشغيلية
38000	صافي الربح
	يضاف
24000	مصروف الإهلاك
4000	النقص في المصاريف المدفوعة مقدماً
5000	الزيادة في الضريبة مستحقة الدفع
6000	خسائر بيع الأصول الثابتة
	يطرح
20000	الزيادة في الزبائن
11000	الزيادة في المخزون السلعي
5000	النقص في الموردين
16000	أرباح بيع الاستثمار طويلة الأجل
25000	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية



		الأنشطة الاستثمارية
	12000	بيع أصول ثابتة
	24000	بيع استثمارات طويلة الأجل
	10000-	شراء أصول ثابتة
	9000-	قروض ممنوحة
17000		صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
		الأنشطة التمويلية
	25000	إصدار أسهم
	4000	قروض قصيرة الأجل
	42000-	سندات طويلة الأجل
	14000-	توزيعات أرباح
	10000-	شراء أسهم خزينة
37000-		صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
5000		صافي التدفقات النقدية من جميع الأنشطة
12000		رصيد النقدية أول المدة
17000		رصيد النقدية آخر المدة



المحاضرة الرابعة

النسب المالية للتدفق النقدي

- تقيس النسب المالية المحسوبة باستخدام التدفق النقدي قدرة المنشأة على توليد التدفقات النقدية، وبمقارنتها بمثيلاتها المحسوبة على صافي الدخل تعطي صورة أفضل عن جودة الأرباح.
- من أهم النسب المالية التي تستخدم التدفق النقدي ما يلي:

1. القدرة على سداد الالتزامات

تقيس هذه النسبة قدرة المنشأة على سداد التزاماتها المتداولة من النشاط التشغيلي

ويتم حسابها في ضوء العلاقة التالية:

صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية	نسبة القدرة على سداد الالتزامات =
الخصوم المتداولة	
25000	نسبة القدرة على سداد الالتزامات =
60000	

نسبة القدرة على سداد الالتزامات = 41.5%

2. هامش التدفق النقدي

- تمثل هذه النسبة الجزء من المبيعات الذي ينعكس في التدفق النقدي التشغيلي.
 - فعلى سبيل المثال: إذا كانت هذه النسبة 5% فهذا يعني أن المنشأة تحصل على 5 ريالات من التدفق النقدي التشغيلي مقابل كل 100 ريال من المبيعات.
- ويتم حساب هذه النسبة كما يلي:

إجمالي التدفق النقدي التشغيلي الداخلة	هامش التدفق النقدي =
صافي المبيعات	
570000	هامش التدفق النقدي =
590000	

$$\text{هامش التدفق النقدي} = 96.5\%$$

3. مؤشر النقدية التشغيلية - الدخل

- يستخدم هذا المؤشر لتقويم جودة الدخل من خلال مقارنة التدفق النقدي التشغيلي مع صافي الدخل لهذه النسبة في أية سنة تكون أقل أو أكبر من واحد صحيح، لكن إذا كانت هذه النسبة باستمرار تحت واحد أو تنخفض باستمرار فإن هذا يعني احتمال وجود مشاكل متعلقة بجودة الدخل لدى المنشأة. وتحسب هذه النسبة كما يلي:

صافي التدفق النقدي التشغيلي	مؤشر النقدية التشغيلية - الدخل =
صافي الدخل	
25000	مؤشر النقدية التشغيلية - الدخل =
38000	

$$\text{مؤشر النقدية التشغيلية} = 66\%$$

4. مؤشر تغطية توزيعات الأرباح

- في حال إقرار توزيعات أرباح قد تعتمد الشركة إلى الاقتراض من أجل تمويلها، مما يكون له أثر سلبي على أداء الشركة في الفترات اللاحقة.
- وبالتالي التدفق من الأنشطة التشغيلية يعطي صورة أكثر وضوحاً عن قدرة الشركة على تسديد توزيعات الأرباح النقدية.

صافي التدفق النقدي التشغيلي	مؤشر تغطية توزيعات الأرباح =
توزيعات الأرباح	
25000	مؤشر تغطية توزيعات الأرباح =
14000	

مؤشر تغطية توزيعات الأرباح = 1.8 مرة

5. نسبة كفاية التوزيعات مصروفات الرأسمالية والأرباح

- تقيس هذه النسبة قدرة المنشأة على صناعة نقدية كافية، وتوليدها من النشاط التشغيلي لتغطية النفقات الرأسمالية حيث يتم استخدام النشاط التشغيلي لفترة خمس سنوات لاستبعاد تأثير الدورات التجارية والتأثيرات العشوائية.
- والنسبة التي تساوي واحد صحيح تعني أن المنشأة تغطي بالضبط احتياجاتها من الأصول الثابتة والتوسعات دون الحاجة إلى تمويل خارجي.
- وإذا كانت أقل من واحد صحيح فتعني أن مصادر النقدية الداخلية غير كافية للنمو في النشاط حالياً. ويتم حساب هذه النسبة كما يلي:



صافي التدفق النقدي التشغيلي	نسبة كفاية المصروفات الرأسمالية =
إجمالي التدفقات الرأسمالية الخارجة	

25000	نسبة كفاية المصروفات الرأسمالية =
19000	

نسبة كفاية المصروفات الرأسمالية = 1.3 مرة

6. نسبة كفاية التوزيعات والمصروفات الرأسمالية

- يمكن إضافة توزيعات الأرباح لوضع حالة السيولة في اختبار صعب، ومعرفة عدد مرات قابلية النقدية على تغطية المصروفات الرأسمالية وتوزيعات الأرباح النقدية.

نسبة كفاية التوزيعات والمصروفات الرأسمالية	صافي التدفقات النقدية التشغيلية
	إجمالي التدفقات الرأسمالية الخارجة + توزيعات الأرباح
نسبة كفاية التوزيعات والمصروفات الرأسمالية	25000
	14000+19000

نسبة كفاية المصروفات الرأسمالية والتوزيعات = 75 %

7. التدفق النقدي الحر

- هي التدفقات النقدية المتبقية التي يتم توزيعها على حملة الأسهم وأصحاب الديون بعد قيام الشركة بالاستثمار في الأصول الثابتة الضرورية ورأس المال العامل للمحافظة على استمرارية النشاط التشغيلي.
 - وهي توضح مدى قدرة المنشأة على النمو داخلياً وزيادة مرونتها المالية.
- = صافي التدفقات النقدية التشغيلية – (إجمالي التدفقات الرأسمالية الخارجة + توزيعات الأرباح)

$$8000 - = 33000 - 25000 =$$

شكراً لكم