

التحليل المالي لقائمة التدفقات النقدية

إشراف الاستاذة: لمياء البنيان

إعداد الطالبتان:

رزان الصانع الجوهرة البصيلي

مقدمة

تعد النقدية من الأصول المهمة لعمل المنشأ للحصول على البضائع والخدمات والاستثمارات و توزيع الارباح على المساهمين

وهذه القائمة تقدم معلومات عن الحسابات و أنواع التدفقات النقدية ويعد تحليلها ضروريا لتقييم مقدرة المنشأ على سداد للدائنين والمالكين

يمكن استعمال قائمة التدفقات النقدية للحصول على معلومات حول نوعية ايرادات المنشأ

أهمية قائمة التدفقات النقدية

توفر قائمة التدفقات النقدية المعلومات الإضافية الضرورية التي تكمل المعلومات التي يتم الإفصاح عنها بقائمة الدخل

تعتمد كل من قائمة التدفقات النقدية و قائمة الدخل على المعلومات التاريخية بالإضافة الى قائمة المركز المالي يمكن عمل تقديرات التدفقات النقدية المستقبلية

قائمة التدفقات النقدية تقدم معلومات مهمة حول قدرة المنشأ على سداد التزاماتها وسداد التوزيعات وهو ما ينعكس على اسعار الاسهم والقيمه السوقية للمنشأ

قائمة التدفقات النقدية وحدها دون القوائم المالية الاخرى ليست كافية لتقديم المعلومات اللازمة للمستثمرين والدائنين و المستخدمين الآخرين

قائمة التدفقات النقدية ليست بديلا عن القوائم المالية الاخرى

متطلبات المعايير المحاسبية الخاصة بقائمة التدفقات النقدية

المعايير المحاسبية الدولية و الأمريكية

تقدم قائمة التدفقات النقدية المطلوبة بواسطة المعايير المحاسبية الدولية والأمريكية عرضاً مفصلاً للتغير في النقد و ما يعادله في الفترة التي يغطيها التقرير ويشمل ما يعادل النقد حسب المعايير المحاسبية الدولية الاستثمارات القابلة للتحويل إلى قدر معلوم من النقد. وينقسم صافي التغير حسب المعايير المحاسبية الدولية والأمريكية إلى ٣ أقسام فرعية

1. النقد الناتج من الأنشطة التشغيلية
2. النقد الناتج عن الأنشطة الاستثمارية
3. النقد الناتج من الأنشطة التمويلية

الشركات الناضجة يجب ان لا تضطر إلى تمويل عملياتها في تكبد الديون أو إصدار السندات أما الشركات الحديثة أو التي تنمو بسرعة فإن الأنشطة التشغيلية قد لا تنتج نقدية كافية لدعم نفسها دون أن تضطر للاقتراض أو إصدار اسهم

المعايير المحاسبية السعودية:

أهمية المعلومات المتعلقة بالتدفق النقدي:

1. تقييم قدرة المنشأ على توليد صافي تدفقات نقدية المستقبلية
2. تقييم قدرة المنشأ على سداد التزاماتها عند استحقاقها و توزيع الأرباح على أصحاب رأس المال و تمويل احتياجاتها المستقبلية
3. تقييم أسباب الفروقات بين صافي الدخل و التدفقات النقدية
4. تقييم أثر العمليات الاستثمارية والتمويلية النقدية و غير النقدية على المركز المالي للمنشأ

هيكل قائمة التدفقات النقدية

١- الأنشطة التشغيلية:

- تبدأ قائمة التدفقات النقدية حيث كنتيجة لنشاط الشركة وعملها وهذا الجزء هو المقابل النقدي للدخل.
- ويشمل هذا الجزء من قائمة التدفق النقدي
- تعكس النقدية المحصلة أو النقدية المدفوعة

النقد المدفوع لتكاليف التشغيل	النقد المدفوع للموردين	النقد المستلم من العملاء
النقد المدفوع لتكاليف الفوائد الوقتية	النقد المستلم من الفوائد أو الأرباح	النقد المدفوع لضرائب الدخل

- الأرباح المدفوعة إلى حاملي الأسهم الرأسمالية تقيد في قسم الأنشطة التمويلية

هيكل قائمة التدفقات النقدية

٢- الأنشطة الاستثمارية:

- تشمل هذه الأنشطة الاستثمارية على التدفقات طويلة الأجل لرأس المال في الشركة في شكل نقد من المستثمرين وتشمل كل من التوظيف في الاسهم من المالكين والقروض من حاملي السندات والدائنين الآخرين.
- يشمل هذا القسم الزيادة في النقد الناتجة عن الاستثمارات الأولية ونقص النقد الناتج عن الأموال المدفوعة لحاملي الأسهم في شكل أرباح و التدفقات الخارجة لإعادة شراء الاسهم و المدفوعات لحاملي الاسهم و الدائنين الآخرين.
- يتعلق هذا القسم من قائمة التدفقات النقدية بالأنشطة في قسم المطلوبات غير المتداولة و حقوق المالكين بالمركز المالي.

هيكل قائمة التدفقات النقدية

٣- الأنشطة التمويلية:

- ترتبط الأنشطة التمويلية بعمليات الحصول على الموارد المالية و التغيرات في هيكلها: ينتج عن هذه الأنشطة تدفقات نقدية ناتجة من النشاط التمويلي تتعلق بالحصول على موارد التمويل للأصول سواء من قروض أو من إصدار أسهم.

- تتمثل التدفقات النقدية:

التدفقات النقدية الداخلية	تتمثل من إصدار الاسهم والمتحصلات من إصدار السندات بالإضافة إلى الحصول على قروض طويلة الأجل
التدفقات النقدية الخارجية	تتمثل في سداد التوزيعات النقدية وإعادة شراء الاسهم وسداد الديون طويلة الأجل في شكل قروض أو سندات

شكل قائمة التدفقات النقدية

يمكن أن تختار الشركات عمل واحد من الأمرين:

- ١- تسجيل قائمة التدفقات النقدية وفقا للطريقة المباشرة مع عمل مقارنة كمعلومات تقريبية
- ٢- تسجيل قائمة التدفقات النقدية وفقا للطريقة غير المباشرة

أسلوب الطريقة المباشرة	أسلوب الطريقة غير المباشرة
<ul style="list-style-type: none">• <u>قسم الأنشطة التشغيلية:</u> يمثل مجموع الشيكات أو الإيداعات التي تتبع لفئه محددة مثل: المبالغ النقدية المستلمة من العملاء، والمبالغ المدفوعة للموردين• <u>قسم الأنشطة التمويلية:</u> يشمل المبالغ المستلمة من المالكين المستثمرين في الشركة و أي مبالغ مسترجعه للمالكين سواء كانت اسهم أو أرباح أما المطلوبات فتشمل المبالغ المستلمة من المدينين الذين أقرضوا الشركة.	<p>ترتبط الطريقة غير المباشرة النقدية من الأنشطة التشغيلية بنتائج قائمة الدخل بحساب لاستحقاق و توضيح الفرق بينهما وتعكس قائمة الدخل عمليات الشركة وقياسها على اساس تراكمي وليس على اساس المدفوعات والمقبوضات النقدية.</p> <p>تميل معظم الشركات إلى استعمال الطريقة غير المباشرة</p>

قائمة التدفقات النقدية لشركة سابك

٢٠٠٣م	٢٠٠٤م	
		الانشطة التشغيلية
٦٦٩٦١٥٦	١٤٢١٣٦٨٨	صافي دخل السنه
٦٣٤٨٨٩٣ (٢٩٤٨٠٣) ٣٠٠٠٠٠	٦٤٢٤١٣٥ (٣٣١٩٩٥) ٤٥٠٠٠٠	التعديلات ل: استهلاك و اطفاء صافي الحصة في نتائج الشركات صافي مخصص الزكاة
(٢٣٢٩٤٣٢) (١٧٧٥٣٠) (٢٨٣٩٤٢٧) (١٩٤٨٧١) (٢٣١٢٣٠)	(٥٣٢١٤١٣) (٢١١٠٦٥٧) ٤٣١٨١٧٩ ٩٠٤٢٠ (٣٧٦١٨٩)	التغيرات في الموجودات والمطلوبات التشغيلية: مدينون ومصاريف مدفوعة مقدما مخزون دائنون ومطلوبات مستحقة ومخصصات مطلوبات غير متداولة اخرى زكاة مدفوعه
١٢٩٥٦٦١١	١٧٣٥٦١٦٨	صافي النقدية من الأنشطة التشغيلية

٢٠٠٣م	٢٠٠٤م	
(٨٤٤٨٢٥٥)	(٤٤٥٢٤٥٣)	الانشطة الاستثمارية:
(٢٠٤٨٣٦)	٣١٤٤٠٧	إضافات للممتلكات والالات والمعدات
(١٦٠٧٧٣٠)	٦١١٩٠١	صاف استثمارات
(٨٨٢٤٢٤)	(٢١٥٤٢٣٥)	صاف الموجودات الغير ملموسة
		صاف الموجودات الغير متداولة الاخرى
(٩٣٧٨٣٩٧)	(٥٦٨٠٣٨٠)	صافي النقدية المستخدمة في الانشطة الاستثمارية
٢٢٠٦٧٠٩	(٣٠٧٣٢١٧)	الانشطة التمويلية:
(٢٤٢٦٧٤)	٢٤٢٧٠	قروض طويلة الاجل
(١٤٧٣٣٦٩)	(٣٥٣٢٤٨٦)	صافي التسهيلات البنكية قصيرة الأجل
٢٢٨٠٤١	٣٥٢٩٨٧٤	صافي توزيعات أرباح مدفوعه
		حقوق الاقلية
٧١٨٧٠٧	(٣٠٥١٥٥٩)	صافي النقدية المستخدمة في الانشطة التمويلية
٤٢٩٦٩٢١	٨٦٢٤٢٢٩	الزيادة في النقدية وشبه النقدية
١٠٣٢٣٩٨١	١٤٦٢٠٩٠٢	النقدية وشبه النقدية في بداية السنه
١٤٦٢٠٩٠٢	٢٣٢٤٥١٣١	النقدية وشبه النقدية في نهاية السنه

اهمية قائمة التدفقات النقدية في التحليل المالي

- تساعد قائمة التدفقات النقدية مستخدمي القوائم المالية في تقييم موقف الشركة من السيولة قصيرة الاجل بالاضافه إلى المساعدة في الحكم على مدى جورة الأرباح.

تحليل التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية :

- تفيد في توفير المعلومات التي تعتبر مقياسا لجودة الأرباح من العمليات ، ويمكن أن تفيد في الإجابة على العديد من التساؤلات من أهمها:

١- إذا كانت المنشأ تحقق أرباحا فلماذا تعاني دائما عجزا في النقدية؟

٢- كيف يمكن لمنشأ تحقيق خسائر وفي الوقت نفسه تكون قادرة على تحقيق تدفقات نقدية كبيرة من عملياتها؟

اهمية قائمة التدفقات النقدية في التحليل المالي

- تحليل التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية :
 - توفر قائمة التدفقات النقدية معلومات تمكن مستخدمي القوائم المالية من استخدامها في الإجابة على العديد من الاسئلة المتعلقة بالانشطة الاستثماريه واهم تلك الاسئلة:
1. هل تقوم المنشأ بانفاق استثماري للتحديث والتطوير أو التوسع فيه، أو استبدال أصول ثابتة أو مستهلكه؟
 2. هل قامت المنشأ بشراء استثمارات طويلة الأجل أو أي أصل آخر يدر دخلا عليها؟
 3. هل حصلت المنشأ على نقدية نتيجة التخلص من أصول طويلة الأجل؟

اهمية قائمة التدفقات النقدية في التحليل المالي

تحليل التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية :

- توفر قائمة التدفقات النقدية معلومات تمكن مستخدمي القوائم المالية من استخدامها في الإجابة على العديد من الاسئلة المتعلقة بالأنشطة التمويلية واهم تلك الاسئلة:

1. ماهي مصادر التمويل المختلفه التي تم الحصول عليها خلال الفترة هل هي قروض أو إصدار سندات أم اسهم ملكية وكم مقدار النقدية المتحصل عليها من كل مصدر؟
2. هل استخدمت المنشأه أي نقدية لسداد قروض طويلة الاجل أو سندات أو اسهم ملكية خلال الفترة؟

مقياس التدفق النقدي الحر

- يركز على النقدية التي يتم توليدها من العمليات الفائضة من إعادة الاستثمار ويستخدم في تحديد درجة المرونة المالية للمنشأة.
- هناك مقياسان للتدفق النقدي الحر:

1-تدفق نقدي حر لكل من حاملي الدين و حقوق الملكية، ويمكن حسابه على النحو التالي: لعام ٢٠٠٣ من شركة سابك

صافي التدفق النقدي من العمليات التشغيلية			ريال ١٢٩٥٦٦١١
يطرح	الانفاق الرأسمالي	٨٤٤٨٢٥٥	(٩٩٢١٦٢٤)
	التوزيعات	١٤٧٣٣٦٩	
التدفق النقدي الحر			٣٠٣٤٩٨٧

مقياس التدفق النقدي الحر

2-مقياس الثاني للتدفق النقدي الحر : يمثل التدفق النقدي الحر للملكية.

- ويساعد هذا المقياس في التعرف على النقدية المتاحة للملاك التي يمكن اتخاذ قرار بشأنهم.
- وبالرجوع إلى قائمة التدفقات النقدية لشركة سابك ٢٠٠٣

صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية	١٢٩٥٦٦١١ ريال	
الديون الجديدة المفترضة		+
الإنفاق الاستثماري	٨٤٤٨٢٥٥	يطرح
الديون المسددة	-	
	(٨٤٤٨٢٥٥)	
التدفق النقدي الحر للملكية	٤٥٠٨٣٥٦ ريال	

النسب المالية للتدفق النقدي

من أهم النسب المالية التي تستخدم التدفق النقدي ما يلي:

1. القدرة على سداد الالتزامات

التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية

نسبة القدرة على سداد الالتزامات =

إجمالي الخصوم

تقيس هذه النسبة قدرة المنشأة على سداد الالتزامات

النسب المالية للتدفق النقدي

2- هامش التدفق النقدي :

يمكن استخدام التدفق النقدي مقارنة بالمبيعات لقياس ربحية المنشأة

التدفق النقدي التشغيلي	هامش التدفق النقدي =
المبيعات	

تتمثل هذه النسبة جزءا من المبيعات الذي ينعكس في التدفق النقدي التشغيلي

النسب المالية للتدفق النقدي

3-العائد النقدي على الأصول

التدفق التقدي التشغيلي	العائد النقدي على الأصول =
متوسط إجمالي الأصول	

على سبيل المثال اذا كانت النسبة = 10% هذا يعني أن المنشأة تحصل على تدفق نقدي من الأنشطة التشغيلية مقداره 10 ريالاً مقابل كل 100 ريال من الأصول

النسب المالية للتدفق النقدي

4- مؤشر التدفق النقدي – الدخل

• يستخدم هذا المؤشر لتقويم جودة الدخل من خلال مقارنة التدفق النقدي التشغيلي مع صافي الدخل سواء بمقارنة الأرقام أو من خلال حساب مؤشر التدفق النقدي – الدخل

التدفق النقدي التشغيلي	مؤشر التدفق النقدي – الدخل =
صافي الدخل	

وهذه النسبه سوف تكون في أية سنه أقل أو أكبر من واحد صحيح، إلا أنها وعلى المدى الطويل يفترض أن تكون أكبر من واحد.

النسب المالية للتدفق النقدي

5- نسبة كفاية التدفق النقدي:

- تقيس هذه النسبة قدرة المنشأة على صناعة نقدية كافية وتوليدها من النشاط التشغيلي لتغطية النفقات الرأسمالية والاستثمار في المخزون والتوزيعات النقدية.

إجمالي النقدية من النشاط التشغيلي لفترة خمس سنوات

إجمالي التدفقات الرأسمالية + نفقات المخزون الإضافية
+ التوزيعات النقدية لفترة خمس سنوات

نسبة كفاية التدفق النقدي =

- ولا تشمل هذه النسبة بعض الاستثمارات في رأس المال العامل مثل المدينين لأن تمويلها يتم عادة من القروض قصيرة الأجل كالدائنين. **النسبة التي تساوي واحدا صحيحا تعني أن المنشأة تغطي بالضبط احتياجاتها النقدية دون الحاجة إلى تمويل خارجي، أما إذا كانت > 1 فتعني أن مصادر النقدية الداخلية غير كافية للتوزيعات ومستوى النمو.**

النسب المالية للتدفق النقدي

6- نسبة الاستثمار في النقدية:

تقيس هذه النسبة النسبة المئوية للاستثمار في الأصول ممثلاً في النقدية التشغيلية المتبقية والمستثمرة في المنشأة لاستبدال الأصول و للنمو في التشغيل.

التدفقات النقدية التشغيلية – التوزيعات

إجمالي الأصول الثابتة
+ الاستثمارات + الأصول الأخرى
+ رأس المال العامل

نسبة الاستثمار في النقدية =

وتعتبر النسبة ما بين 7 و 11 نسبة جيدة و مناسبة.