

التحليل المالي لقائمة التدفقات النقدية

الفصل السابع

إشراف الاستاذة: لمياء البنيان

إعداد الطالبتان :

رزان الصانع 431925245

الجوهرة البصيلي 431925246



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 إيرادات المنشأ .

أهمية قائمة التدفقات النقدية :

توفر قائمة التدفقات النقدية المعلومات الاضافيه الضرورية التي تكمل المعلومات التي يتم الافصاح عنها بقائمة الدخل
تعتمد كل من قائمة التدفقات النقدية و قائمة الدخل على المعلومات التاريخية
بالاضافة الى قائمة المركز المالي يمكن عمل تقديرات التدفقات النقدية المستقبلية.
قائمة التدفقات النقدية تقدم معلومات مهمه 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 اللازمه 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	المعايير المحاسبية السعودية:
<p>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 للاستثمارات القابلة للتحويل إلى قدر معلوم من النقد.</p> <p>وينقسم صافي التغير حسب المعايير المحاسبية الدولية والأمريكية إلى ٣ أقسام فرعية</p> <ol style="list-style-type: none">1. النقد الناتج من الأنشطة التشغيلية2. النقد الناتج عن الأنشطة الاستثمارية3. النقد الناتج من الأنشطة التمويلية <p>الشركات الناضجة يجب ان لا تضطر إلى تمويل عملياتها في تكبد الديون أو إصدار السندات</p> <p>أما الشركات الحديثة أو التي تنمو بسرعة فإن الأنشطة التشغيلية قد لا تنتج نقدية كافية لدعم نفسها دون أن تضطر للاقتراض أو إصدار أسهم</p>	<p>أهمية المعلومات المتعلقة بالتدفق النقدي:</p> <ol style="list-style-type: none">1. تقييم قدرة المنشأ على توليد صافي تدفقات النقدية المستقبلية2. تقييم قدرة المنشأ على سداد التزاماتها عند استحقاقها و توزيع الأرباح على أصحاب رأس المال و تمويل احتياجاتها المستقبلية3. تقييم أسباب الفروقات بين صافي الدخل و التدفقات النقدية4. 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 الارباح	النقد المدفوع لضرائب الدخل

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

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.

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 الغير مباشرة	أسلوب الطريقة المباشرة
<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>	<ul style="list-style-type: none">• <u>قسم الأنشطة التشغيلية:</u> يمثل مجموع الشيكات أو الإيداعات التي تتبع لفئه محددة.مثل: المبالغ النقدية المستلمه من العملاء، والمبالغ المدفوعه 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.

قائمة التدفقات النقدية لشركة سابك

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

٢٠٠٣م	٢٠٠٤م	
		الانشطة الاستثمارية:
(٨٤٤٨٢٥٥)	(٤٤٥٢٤٥٣)	إضافات للممتلكات والالات والمعدات
(٢٠٤٨٣٦)	٣١٤٤٠٧	صاف استثمارات
(١٦٠٧٧٣٠)	٦١١٩٠١	صاف الموجودات الغير ملموسة
(٨٨٢٤٢٤)	(٢١٥٤٢٣٥)	صاف الموجودات الغير متداولة الاخرى
(٩٣٧٨٣٩٧)	(٥٦٨٠٣٨٠)	صافي النقدية المستخدمة في الانشطة الاستثمارية
		الانشطة التمويلية:
٢٢٠٦٧٠٩	(٣٠٧٣٢١٧)	قروض طويلة الاجل
(٢٤٢٦٧٤)	٢٤٢٧٠	صافي التسهيلات البنكية قصيرة الأجل
(١٤٧٣٣٦٩)	(٣٥٣٢٤٨٦)	صافي توزيعات ارباح مدفوعه
٢٢٨٠٤١	٣٥٢٩٨٧٤	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 المنشأة تحقق أرباحا فلماذا تعاني دائما عجزا في النقدية؟

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

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 الاستثمارية واهم تلك الاسئلة:

1. هل تقوم المنشأة بانفاق استثماري للتحديث والتطوير أو التوسع فيه، أو استبدال أصول ثابتة أو مستهلكه؟
2. هل قامت المنشأة بشراء استثمارات طويلة الأجل أو أي أصل آخر يدر دخلا عليها؟
3. هل حصلت المنشأة على نقدية نتيجة التخلص من أصول طويلة الأجل؟

تحليل التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية :

- توفر قائمة التدفقات النقدية معلومات تمكن مستخدمي القوائم المالية من استخدامها في الإجابة على العديد من الاسئلة المتعلقة بالانشطة 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 المنشأة 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	١٢٩٥٦٦١١ ريال
يطرح	الانفاق الرأسمالي ٨٤٤٨٢٥٥
	التوزيعات ١٤٧٣٣٦٩
	(٩٩٢١٦٢٤)
التدفق النقدي الحر	٣٠٣٤٩٨٧

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
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

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

3-العائد النقدي على الأصول

التدفق النقدي 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

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 النسبة سوف تكون في أية سنة أقل أو أكبر من واحد صحيح، إلا أنها وعلى المدى الطويل يفترض أن تكون أكبر من واحد.

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	نسبة كفاية التدفق النقدي =
إجمالي التدفقات الرأسمالية + نفقات المخزون الإضافية + التوزيعات النقدية لفترة خمس سنوات	

- 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.

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.