

تقييم الأداء المالي باستخدام جدول التدفقات النقدية وفقا للمعايير المحاسبية الجديدة -
حالة مؤسسة - "NCA رويبة" للفترة الممتدة (2014-2017)

Evaluation of financial performance using the cash flow table in accordance
"with new accounting standards - Case Study Foundation of -" NCA Rouiba

د. شلابي عمار¹، أ. بولعابيز وفاء²

جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة، مغرب ECOFIMA a.chalabi@univ-skikda.dz

جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة، مغرب ECOFIMA w.boulabaiz@univ-skikda.dz

تاريخ الاستلام: 2019 /05/ 17 تاريخ القبول: 2019/06/ 10 تاريخ النشر: 2019/06/ 15

الملخص:

تهدف هذه الدراسة إلى إبراز دور جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي لمؤسسة NCA رويبة" وفقا للمعايير المحاسبية الجديدة للفترة الممتدة 2014-2017 وذلك من خلال تحليلنا لدورات هذا الجدول وتقييم الأداء المالي للمؤسسة بواسطة المؤشرات والنسب المستخرجة منه. وتوصلت الدراسة أن جدول تدفقات الخزينة الذي فرضه النظام المحاسبي المالي على المؤسسات غطى النقص الموجود في القوائم المالية التقليدية، أي أنه مكمل لها.

الكلمات المفتاحية: جدول تدفقات الخزينة، النظام المحاسبي المالي، التحليل المالي، الأداء المالي.

تصنيف JEL : M40, G30

Abstract :

The objective of this study is to highlight the rol of cash flow table in evaluating the financial performance of "NCA Rouiba" in accordance with new accounting standards for the period 2014 -2017 through our analysis of the cycles this statement and evaluating the financial performance of the indicators and percentages derived from it. The study found that the cash flow statement imposed by the financial accounting system on the institutions

covered the deficiency in the conventional financial statements, that is, they complement them.

Key Words : Table of cash flows, financial accounting system, financial analysis, financial performance.

Codes de classification de Jel: M40, G30

المؤلف المرسل: الاسم الكامل، الإيميل:

1 مقدمة:

شهدت المحاسبة تطورا كبيرا تجسد من خلال المعايير المحاسبية الدولية التي تعمل على توحيد الممارسة المحاسبية عبر العالم، ولمواكبة هذا التطور عملت الجزائر على تطوير محاسبتها من خلال تبنيها للنظام المحاسبي المالي، وكان لهذا التطبيق انعكاسات على المحاسبة، حيث ظهرت قوائم مالية جديدة من شأنها مساعدة المحاسبة الجزائرية على التوافق مع البعد الدولي، ومن أهم هذه القوائم قائمة جدول تدفقات الخزينة، حيث تميزت في كونها أداة تحليلية ديناميكية، تقوم على تحديد صافي التدفقات النقدية لكل نشاط مارسته المؤسسة. وبالتالي تحديد نقاط القوة والضعف.

وعليه يمكن طرح اشكالية الدراسة في التساؤل التالي:

ما مدى مساهمة إعداد وتحليل قائمة التدفقات النقدية باستخدام المؤشرات والنسب المالية المستخرجة منه في تقييم الأداء المالي لمؤسسة NCA روية خلال الفترة (2014 _ 2017) ؟

للإجابة على الإشكالية التالية قمنا بطرح التساؤلات التالية :

_ ما مدى مساهمة إعداد قائمة التدفقات النقدية لمؤسسة NCA روية في الكشف عن حالات العجز أو الفائض في الخزينة وتحديد الدورة التي تسببت في العجز أو أدت إلى فائض؟.

_ هل مكنت قائمة التدفقات مؤسسة NCA روية التحكم في السيولة وتسيير التدفقات الداخلة والخارجة بشكل فعال يضمن التحكم بشكل أفضل في تقييم الأداء المالي؟

فرضية الدراسة: على ضوء التساؤل الرئيسي تم بناء الفرضية التالية:

فرضيات البحث : ولمحاولة الاجابة على التساؤلات المطروحة قمنا بصياغة الفرضيات التالية:

_ يساهم جدول تدفقات الخزينة في مؤسسة NCA روية في الكشف عن حالات العجز أو الفائض في الخزينة وتحديد الدورة التي تسببت في العجز أو أدت إلى فائض.

_ إعداد جدول تدفقات الخزينة يمكن المؤسسة من التحكم الجيد في السيولة وتسيير الخزينة بشكل فعال يضمن حسن تقييم أداءها المالي.

أهداف الدراسة: تهدف الدراسة إلى:

- محاولة إبراز التحليل المالي الديناميكي الذي يركز على دراسة وحساب وتحديد طبيعة المتغيرات التي تطرأ على عناصر القوائم المالية من فترة مالية لأخرى:

- إبراز دور جدول تدفقات الخزينة الذي يعتبر من أهم أدوات التحليل المالي المستخدمة في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة محل الدراسة، وفي توضيح التدفقات الداخلة والخارجة للمؤسسة حسب دورات الاستغلال، الاستثمار والتمويل.

- إبراز دور جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي لمؤسسة NCA روية.

منهج الدراسة: للإجابة على الإشكالية المطروحة وإثبات صحة الفرضيات تم الاعتماد على المنهج الوصفي التحليلي الموافق للدراسة النظرية، مع اعتماد أسلوب دراسة الحالة، من خلال تحليل جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة NCA روية للفترة الممتدة من 2014 إلى 2017.

2- مفهوم جدول تدفقات الخزينة: إن جدول الاستخدامات والموارد يمدنا بمعلومات موجزة عن تغيرات الخزينة لذا يتم اللجوء إلى نوع آخر من الجداول يسمح بإظهار أسباب تغير الخزينة ومكونات هذا الأخير بطريقة أكثر تفصيلا يدعى جدول تدفقات الخزينة، حيث أنه يعتبر حديث العهد نسبيا مقارنة مع القوائم الأساسية الأخرى (مليكة زغيب، 1997، 78).

وهو عبارة عن "وثيقة توضح المركز المالي للمؤسسة وكيفية تغير هذا المركز عبر مدة إعداده، لذلك يعتبر مكمل للميزانية وجدول حسابات النتائج" (أسعد حميد العيالي، 2010، 69)، كما "يوضح لنا مدفوعات ومنتجات المؤسسة ما خلال فترة زمنية معينة"، ويختلف هذا الجدول عن الجداول المالية الأخرى لأنه "يساعد المؤسسة في تقييم مدى قدرتها على توليد الأموال في الحاضر والتنبؤ بالمستقبل" (فايز سليم حداد، 2009، 40).

وقد ألزم مجلس معايير المحاسبة المؤسسات بإعداد هذا الجدول (مؤيد راضي حفر 2006 49). كما يعتبر جدول تدفقات الخزينة لوحة قيادة أمام قمة الإدارة المالية، بحيث تتخذ على ضوءها مجموعة من القرارات الهامة والإستراتيجية كتغيير النشاط أو توسيعه، أو الانسحاب منه أو النمو (يوسف قريشي 2006، 204). وقد عرفها النظام المحاسبي المالي (SCF) من خلال هدفها كالاتي: ¹ "يهدف جدول تدفقات الخزينة إلى إعطاء مستعملي الكشوف المالية أساسا لتقديم مدى قدرة الكيان على توليد

الأموال ونظائرها وكذلك المعلومات بشأن استخدام هذه السيولة المالية ويقدم مداخل ومخارج الموجودات المالية الحاصلة أثناء السنة المالية حسب منشئها".

ومنه جدول تدفقات الخزينة هو جدول يوضح حركة التدفقات الداخلة والخارجة المتولدة عن أنشطة الاستغلال والاستثمار والتمويل وتحديد مساهمة كل وظيفة في التغيير الكلي لخزينة المؤسسة.

3- عناصر جدول تدفقات الخزينة: لقد حلت قائمة التدفقات النقدية محل قائمة التغيرات في المركز المالي، حيث ظهرت هذه القائمة في الو.م.أ عام 1978 بموجب المعيار المحاسبي رقم 95 (كمال الدين الدهراوي، 2004، 53، 54)، كما أصدر مجلس معايير المحاسبة البريطاني قوائم التدفق النقدي سنة 1991 بموجب معيار التقرير المالي رقم 10 المتعلق بـ "قائمة مصادر الأموال وأوجه استخدامها" (نعيم دهمش، 1996، 18، 19).

حيث يتم تصنيف العمليات المتعلقة بالمقبوضات والمدفوعات النقدية الموجودة في جدول تدفقات الخزينة إلى ثلاث أنشطة هي: التشغيلية، والاستثمارية، والتمويلية. والهدف من هذا التصنيف هو تسهيل عملية القراءة والتحليل والاستنتاج. وفي ما يلي سيتم تفصيل كل من أنشطة التشغيل والاستثمار والتمويل كالآتي (آمال نوري محمد 2013، 336، 337):

3-1- التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية: تتمثل بصفة أساسية في الأنشطة الإنتاجية المولدة للدخل والتي تنتج بصفة عامة من المعاملات والأحداث المحددة لنتيجة العام من ربح أو خسارة (سالي محمد الدينوري، 2009، ص79). ويمكن أن نشير إلى مؤشرين هامين في تكوين خزينة الاستغلال هما: القدرة على التمويل الذاتي والتغيير في رأس المال العامل ويحسب بالعلاقة التالية:

القدرة على التمويل الذاتي = النتيجة الصافية + مخصصات الإهلاك ± فوائض التنازل عن الاستثمار

أما الاحتياج في رأس المال العامل فهو يمثل كل النفقات المتعلقة بدورة الاستغلال ويحسب بالعلاقة التالية: (Venimmen , 2011, 73).

التغيير في احتياج رأس المال العامل = التغيير في مستحقات العملاء + التغيير في إنتاج المخزون + التغيير في المواد والبضائع - التغيير في مستحقات الموردون - التغيير في الديون الإجتماعية والجبائية

3-2- التدفقات النقدية المتأتية من النشاط الاستثماري: استنادا إلى المعيار المحاسبي السابع فإن أنشطة الاستثمار هي أنشطة اقتناء واستبعاد الأصول طويلة الأجل والاستثمارات الأخرى التي لا تدخل في حكم النقدية، تدفق خزينة الاستثمار تتمثل في الفرق بين حيازة الاستثمارات والتنازل عنها.

3-3- التدفقات النقدية المتأتية من النشاط التمويلي: حسب المعيار المحاسبي الدولي السابع فإن أنشطة التمويل هي التي ينتج عنها تغيرات في حجم ومكونات ملكية رأس المال وعمليات الاقتراض التي تقوم بها المؤسسة ، وهي الأنشطة التي تأتي من جراء دخول وتحويل رؤوس الأموال الخاصة والقروض المالية وتوزيع أرباح الأسهم (Micheline fiedirich; 2010 /2011; 105) .

4- نماذج عرض جدول تدفقات الخزينة وفق النظام المحاسبي المالي: حدد المشرع الجزائري ضمن النظام المحاسبي المالي طريقتين في عرض جدول تدفقات الخزينة، الطريقة المباشرة والطريقة غير المباشرة، وترك للمؤسسات حرية اختيار أي طريقة عند إعداد جدول تدفقات الخزينة.

1-4- الطريقة المباشرة: تقوم هذه الطريقة، والتي يوصي بها معيار المحاسبة الدولي (IAS 07) في الفقرة 19 منه، كما يوصي بها المشرع الجزائري في تقديم الفصول الرئيسية لدخول وخروج الأموال الإجمالية (زبائن، موردون، ضرائب...) قصد إبراز تدفق مالي صافي. ويتم إعداد جدول سيولة الخزينة وفق هذه الطريقة عند أي لحظة زمنية، وعند أي مستوى من النشاط، وذلك من خلال حصر التدفقات المالية الداخلة والخارجة من خزينة المؤسسة، كل حسب النشاط التابعة له، ومن ثم يتم إعداد الجدول حسب هذه الطريقة وفق التسجيل المحاسبي للعملية، مع الأخذ بعين الاعتبار طبيعة هذه العملية وأثرها على خزينة المؤسسة (ابناس صيودة 2017، 158). ويمكن إيضاح القائمة في الجدول التالي:

الجدول رقم (1) : نموذج جدول تدفقات الخزينة -الطريقة المباشرة- الفترة من..... إلى.....

السنة N-1 المالية	السنة N المالية	ملاحظة	البيان
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة الضرائب عن النتائج المدفوعة تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر غير العادية تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية
			صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية (A)
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار المحسوبات عن عمليات اقتناء تسيّبات عينية أو معنوية

			التحصيلات عن عمليات التنازل عن تثبيبات عينية أو معنوية المحسوبات عن اقتناء تثبيبات مالية التحصيلات عن عمليات التنازل عن تثبيبات مالية الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية الحصص والأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة
			صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (B)
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل التحصيلات في أعقاب إصدار أسهم الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها التحصيلات المتأتية من القروض تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة
			صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (C)
			تأثيرات تغيرات سعر الصرف على السيولات وشبه السيولات
			تغير أموال الخزينة في الفترة (A+B+C)
			أموال الخزينة ومعادلاتها عند افتتاح السنة المالية أموال الخزينة ومعادلاتها عند اقفال السنة المالية تغير أموال الخزينة خلال الفترة
			المقاربة مع النتيجة المحاسبية

المصدر: الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية/العدد19، المؤرخة بتاريخ 25 مارس 2009، ص 35.

4-2- الطريقة غير المباشرة: تقوم هذه الطريقة على تصحيح النتيجة الصافية للسنة المالية، مع الأخذ بعين الاعتبار آثار المعاملات دون التأثير في الخزينة (اهتلاكات، تغيرات الزبائن، المخزونات، تغيرات الموردين...)، التفاوتات أو التسويات (ضرائب مؤجلة)، والتدفقات المالية المرتبطة بأنشطة الاستثمار أو التمويل (قيمة التنازل الزائدة أو الناقصة...)، وهذه التدفقات تقدم كلا على حدة (ايناس صيودة 2017). والجدول التالي يبين الطريقة غير المباشرة لعرض جدول تدفقات الخزينة:

الجدول رقم (2) : نموذج جدول تدفقات الخزينة - الطريقة غير المباشرة- الفترة من.....إلى.....

السنة	السنة	ملاحظة	البيان
المالية N-1	المالية N		تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية

			صافي نتيجة السنة المالية تصحیحات من أجل: + الاهتلاكات والأرصدة - تغير الضرائب المؤجلة - تغير المخزونات - تغير الزبائن والحسابات الملحقه - نقص أو زيادة قيمة التنازل الصافية من الضرائب
			تدفقات الخزينة الناجمة عن النشاط (A)
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية عن عمليات الاستثمار محسوبات عن اقتناء تثبيتات تحصيلات التنازل عن تثبيتات تأثير تغييرات محيط الإدماج
			تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بعملية الاستثمار (B)
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية عن عملية التمويل الحصص المدفوعة للمساهمين زيادة رأس المال النقدي إصدار قروض تسديد قروض
			تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بعملية التمويل (C)
			تغير أموال الخزينة للفترة (A+B+C)
			أموال الخزينة ومعادلاتها عند الافتتاح أموال الخزينة ومعادلاتها عند الاقفال تأثير تغيرات سعر العملات الأجنبية
			تغير أموال الخزينة

المصدر: الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية/ العدد19، المؤرخ بتاريخ 25 مارس 2009، ص 36.

5- التحليل المالي باستخدام جدول تدفقات الخزينة: يعتبر جدول تدفقات الخزينة أداة ديناميكية في التحليل والتي تهدف إلى تشخيص الوضع المالي للمؤسسة.

1-5- التحليل بواسطة علاقة التوازن المالي لأقسام جدول تدفقات الخزينة: على أساس ما سبق ذكره يتشكل جدول تدفقات الخزينة من ثلاث أقسام (الاستغلال والاستثمار والتمويل) وعليه يمكن تحليله منطقيا وفق العلاقة التالية²:

تغيرات الخزينة = صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال+ صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار+ صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل

ومن خلال الجدول 1 و 2، تظهر علاقة أساسية للتوازن المالي وهي: $A+B+C=D$ ولكي تتمكن المؤسسة من توظيف كامل للأموال بأكبر فعالية ممكنة، عليها المحافظة على مستوى سيولة يقارب الصفر، ومنه فإن التغير الإجمالي في الخزينة سيؤول وفي فترة معينة إلى الصفر. (Christian et Mireille, 1999, 65) ومنه العلاقة السابقة تصبح كالآتي: $A+B+C=0$ ويمكن التعبير عن هذه العلاقة ماليا بأن مبلغ تدفقات الخزينة الناتجة عن التمويل (C) تعتمد على الكيفية التي تمر بها تغطية احتياجات الاستثمار (B) بواسطة خزينة الاستغلال (A) وعليه يجب دراسة الرصيد (A-B) وهنا نميز (محمد سامي 2012، 120، 121):

- إذا كان $(0 < A-B)$: فإن المؤسسة قادرة على تمويل استثماراتها بواسطة استغلالها، وفي هذه الحالة فمن المفروض على المؤسسة عدم القيام بطلب رؤوس أموال خارجية جديدة لأنها قادرة على سداد ديونها، لكن قبل إصدار حكم إيجابي على الحالة المالية للمؤسسة، فإنه يجب التأكد من أن الاستثمارات المنجزة تمكن المؤسسة من المحافظة على قدرتها التنافسية؛

- إذا كان $(0 = A-B)$: هذا يعني أن المؤسسة تمول استثماراتها بواسطة استغلالها، لكن تكون بصدد مؤسسة عديمة المناعة المالية، أي أنها غير قادرة على سداد ديونها ومن الضروري في هذه الحالة الذهاب بعيدا في التحليل خاصة مبلغ تدفقات خزينة الاستغلال والاستثمار، وإذ انه يمكن للمؤسسة أن تكون قد بدأت برنامج استثماري يتطلب رؤوس أموال معتبرة، الشيء الذي يؤدي عادة إلى أن يكون الرصيد (A-B) ضعيفا بالرغم من أن خزينة الاستغلال (A) كانت كافية وعليه فبإمكان المؤسسة في هذه الحالة اللجوء إلى القروض؛

- إذا كان $(0 > A-B)$: المؤسسة غير قادرة على تمويل استثمارها عن طريق استغلالها، وهي حالة عدم المناعة المالية، وهنا يجب أن تستخدم موارد التنازل عن الاستثمارات أو ترفع رأس المال.

2-5- التحليل بواسطة النسب المالية: النسب المستخدمة في كفاءة الأنشطة المختلفة لجدول تدفقات الخزينة تنطرق لها فيما يلي: (منير شاكر محمد، 2005، ص، ص 164، 165).

5-2-1- تقييم جودة أرباح المؤسسة: تتمثل في:

أ- نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية: وتحدد هذه النسبة بالمعادلة التالية:

النسبة = التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية / الاحتياجات النقدية الأساسية

ويقصد بالاحتياجات النقدية الأساسية مايلى: (محمد مطر 2003، 162، 163)

- التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة التشغيلية؛
- مدفوعات أعباء الديون؛
- الإنفاق الرأسمالي اللازم للمحافظة على الطاقة الإنتاجية؛
- سداد الديون المستخدمة خلال العام.

ب- مؤشر النقدية التشغيلية: ويحدد كما يلي:

النسبة = صافي التدفق النقدي التشغيلي / صافي الدخل

وتوضح هذه النسبة قدرة أرباح الشركة على توليد تدفق نقدي تشغيلي.

ج - مؤشر النشاط التشغيلي: ويحدد هذا المؤشر بالمعادلة التالية:

النسبة = صافي التدفق النقدي التشغيلي / ربح التشغيل قبل الفوائد والضريبة

وتوضح هذه النسبة مدى مقدرة الأنشطة التشغيلية في المؤسسة على توليد التدفق النقدي التشغيلي.

د- العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي: وتحدد بالعلاقة التالية:

النسبة = صافي التدفق النقدي التشغيلي / مجموع الأصول

وتوضح هذه النسبة مدى قدرة أصول المؤسسة على توليد تدفق نقدي تشغيلي.

هـ- نسبة التدفق النقدي التشغيلي: وتحدد بالمعادلة التالية:

النسبة = صافي التدفق النقدي التشغيلي / صافي المبيعات

وتعكس مدى كفاءة سياسات الائتمان في تحصيل النقدية.

5-2-2- تقييم السيولة: ترتبط قوة أو ضعف سيولة الشركة بمدى توفر صافي التدفق النقدي من

الأنشطة التشغيلية، فإذا كان صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية موجبا، فهذا يعني فائضا

نقديا يمكن لإدارة الشركة أن تستخدمه إما في توسع الأنشطة الاستثمارية أو في تسديد ديون طويلة

الأجل، أما إذا كان سالبا فهذا يعني على الشركة أن تبحث عن مصادر تمويل العجز وذلك إما ببيع جزء من استثماراتها أو باللجوء إلى التمويل طويل الأجل.

كم أن عرض مصادر واستخدامات النقد التشغيلي يوفر مؤشرات تفيد في اختيار مدى كفاءة سياسة التحصيل، ومن أهم النسب المفيدة في تقييم سيولة المؤسسة نذكر (محمد سامي 2012):

أ- نسبة تغطية النقدية: وتحسب هذه النسبة بالمعادلة التالية:

النسبة = صافي التدفق النقدي التشغيلي/التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية

ومن أمثلة التدفقات النقدية الخارجة الضرورية للأنشطة التمويلية والاستثمارية نذكر ما يلي:

- القروض والديون مستحقة الدفع؛
- الدفعات الايجارية لعقود الإيجار التمويلي؛
- المبالغ المدفوعة في شراء الأصول الثابتة؛
- توزيعات الأرباح.

ب- نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون: وتحسب هذه النسبة كما يلي:

النسبة = فوائد الديون المدفوعة/ صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية

حيث إن ارتفاع هذه النسبة مؤشر سيء، يبنى بمشاكل محتملة قد تواجهها الشركة في مجال السيولة اللازمة لدفع الفوائد المستحقة على الديون ويمكن عرض مقلوب هذه النسبة ليؤشر على مدى قدرة الشركة على تسديد فوائد الديون.

6- ثانيا : دراسة حالة مؤسسة أن سي أ روية:

يهدف محاولة الإجابة على السؤال الرئيسي، وكذا مجموع الأسئلة الفرعية المطروحة في بداية هذا البحث وتدعيما لجانبه النظري، سنتعرض في هذا الجانب التطبيقي لتشخيص الوضع المالي لإحدى المؤسسات الجزائرية الرائد في صنع العصائر والمدرجة في بورصة الجزائر، والمتمثلة في شركة "أن سي أ روية" وذلك للفترة الممتدة 2014 إلى غاية 2017.

1-1- نبذة عن المؤسسة محل الدراسة: مؤسسة أن سي أ روية هي مؤسسة خاصة ذات رأس مال قدره 849 195 000 دينار جزائري، ويتمثل نشاطها الرئيسي في إنتاج وتوزيع المشروبات وعصائر الفاكهة، وقد تأسست في عام 1966م في شكل مؤسسة ذات مسؤولية محدودة تحت اسم "الشركة الجزائرية للمصبرات الجزائرية". وكانت المؤسسة متخصصة في إنتاج معجون الطماطم، والهريسة والمربيات تحت العلامة التجارية "الروبية"، في سنة 2003م: غيرت المؤسسة شكلها القانوني أصبحت

مؤسسة ذات أسهم، وفي سنة 2011م: صدر قرار مجلس الإدارة في 27 ماي 2011 بإدراج المؤسسة في البورصة وصادقت عليه الجمعية العمومية للمساهمين في 31 جانفي 2012.

في جوان 2013: وبعد استيفائه شروط القبول المنصوص عليها في القواعد التنظيمية للبورصة. تم إدراج سند رأس المال للمؤسسة ذات الأسهم أن سي أ روية ي جدول التسعيرة الرسمية بتاريخ 03 جوان 2013. وقدر مبلغ الإدراج بـ 400 دينار جزائري.

2-6- التحليل المالي باستخدام جدول تدفقات خزينة شركة أن سي أ الرويبة للفترة الممتدة 2014 - 2017: بالاعتماد على جدول تدفقات الخزينة للمؤسسة للفترة الممتدة 2014 - 2017، سنقوم بتشخيص وضعها المالي، وكذا الاعتماد على البيانات المستخرجة من الميزانيات وجداول حسابات النتائج المتعلقة بفترة الدراسة.

1-2-6- تحليل جدول تدفقات الخزينة بواسطة اتجاه تغير العناصر المكونة له للفترة 2014-2017:

سنحاول تحليل اتجاه تغير كل نشاط من جدول تدفقات الخزينة وذلك باستخدام العلاقة التالية:
التغير النسبي في قيمة البند = [(قيمة البند سنة المقارنة × قيمة البند سنة الأساس) / قيمة البند سنة الأساس] × 100

1-1-2-6- تحليل اتجاه تغير تدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية: من خلال جدول تدفقات الخزينة لشركة أن سي أ روية لسنوات فترة الدراسة تم احتساب اتجاه التغير باستخدام العلاقة السابقة، والنتائج موضحة في الجدول أدناه:

الجدول رقم (3): تحليل اتجاه تغير تدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية للفترة 2014-2017: الوحدة : دينار جزائري

البيان	2014	2015	2016	2017
تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية				
صافي نتيجة السنة المالية	310 853 613	188 985 195	130 675 438	(702 610 250)
تصحيجات من أجل:				
الاهتلاكات والمؤونات		512 223 285	590 674 044	746 973 310
تغير الضرائب المؤجلة	(17 045 535)	27 678 783	7 106 073	(85 120 037)
الاعانات المحولة إلى النتيجة				
تغير المخزونات	6 754 316	(118 474 782)	183 919 055	(248 220 818)

518 795 757	(802 690 436)	(331 386 280)	(339 090 810)	تغير الزبائن والحسابات الدائنة الأخرى
123 901 228	453 369 436	(127 046 513)	(33 632 153)	تغير الموردين والديون الأخرى
(3 368 495)	(6 672 494)	-	(6 114 237)	نقص أو زيادة قيمة التنازل الصافية
-	-	-	-	الترحيل من الجديد والحسابات الملحقة
350 350 693	556 381 371	151 979 689	388 077 370	تدفقات الخزينة الناجمة عن النشاط الاستغلالي (A)
(37.03)	266.08	(60.83)	-	نسبة التغير (%)

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على الوثائق المالية.

التعليق على النتائج: نلاحظ أن المؤسسة خلال الفترة (2014-2017) شهدت تدفقات نقدية موجبة، أين قدرت على التوالي بـ 388 077 370 دج، 151 979 689 دج، 556 381 371 دج، 350 350 693 دج، وهذا يدل على أن المؤسسة قادرة على تحقيق تدفقات لتمويل وتغطية احتياجاتها من خلال القيام بأنشطتها لدورة تشغيلية، بمعنى آخر أن المقبوضات أكبر من المسحوبات. على الرغم من أن هذا التطور كان متذبذب حيث انخفضت بنسبة 60.83 % سنة 2015 لتعود للارتفاع سنة 2016 بنسبة 266.08 % لتعود للانخفاض سنة 2017 بنسبة 37.03 % وذلك راجع للتطور المتذبذب في سرعة تصريف المخزون أي أن المبيعات كانت أيضا في تطور متذبذب.

على العموم المؤسسة من خلال هذا التحليل يمكن القول أن المؤسسة أحسنت تسيير دورة استغلالها، حيث تملك سياسة جيدة مع الزبائن في تحصيل المستحقات، قادر على تسديد التزاماته للموردين، ويمكنه تصريف المخزون وزيادة المبيعات.

2-1-2-6- تحليل اتجاه تغير تدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة الاستثمارية: من خلال جدول تدفقات الخزينة لشركة أن سي أ روبية لسنوات فترة الدراسة تم احتساب اتجاه التغير باستخدام العلاقة السابقة، والنتائج موضحة في الجدول أدناه:

الجدول رقم (4): تحليل اتجاه تغير تدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة الاستثمارية للفترة 2014-2017: الوحدة: دينار جزائري

البيان	2014	2015	2016	2017
تدفقات النقدية المتأتية من عملية الاستثمار				
تسديدات لحيازة قيم ثابتة مادية ومعنوية	(182 023 921)	(1 181 274 627)	(1 003 632 339)	(413 755 225)
التحصيلات عن عمليات التنازل عن قيم ثابتة مادية ومعنوية	6 114 237	-	6 672 494	3 368 495
تسديدات لحيازة قيم ثابتة مالية	-	(420 000)	-	-
التحصيلات عن التنازل عن قيم ثابتة	1 445 609	-	126 476	1 132 916
تأثير تغيرات محيط الإدماج (1)	-	-	-	-
تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بعمليات الإستثمار (B)	(1 812 672 076)	(1 181 694 627)	(996 833 370)	(409 253 814)
نسبة التغير (%)	-	(34.80)	(18.18)	(58.94)

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على الوثائق المالية.

التعليق على النتائج: من خلال الجدول رقم (4) نلاحظ أن المؤسسة حققت عجز في تدفقات الخزينة المتأتية من الأنشطة الاستثمارية خلال الفترة 2014-2017 وقدرت على التوالي بـ - 812 672 076 دج، - 1 181 694 627 دج، - 996 833 370 دج، - 409 253 814 دج. ففي 2014 حققت عجز وذلك بسبب أن المسحوبات عن اقتناء استثمارات جديدة أكبر من التحصيلات النقدية عن عملية التنازل للاستثمارات، حيث كانت المسحوبات كبيرة ولم تستطع المؤسسة تغطيتها من خلال التدفقات النقدية الناجمة عن الأنشطة التشغيلية. فاضطرت المؤسسة إلى التنازل على تثبيات مادية ومالية.

حيث أن العجز انخفض خلال سنوات الدراسة بنسبة 34.80%، 18.18%، 58.94% على التوالي وذلك على اعتبار أن النفقات الاستثمارية المادية والمعنوية والمالية أكبر من الإيرادات الاستثمارية.

من خلال تحليل تدفقات النقدية للأنشطة الاستثمارية يمكن القول أن الإيرادات المتأتية من الاستثمارات منخفضة مقارنة بالنفقات الاستثمارية.

3-1-2-6- تحليل اتجاه تغير تدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التمويلية: من خلال جدول تدفقات الخزينة لشركة روية لسنوات فترة الدراسة تم احتساب اتجاه التغير باستخدام العلاقة السابقة، والنتائج موضحة في الجدول أدناه:

الجدول رقم (5): تحليل اتجاه تغير تدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التمويلية للفترة 2014-2017: الوحدة : دينار جزائر

البيان	2014	2015	2016	2017
الحصص المدفوعة للمساهمين	(86 400 926)	(100 548 544)	(12 726 068)	-
زيادة رأس المال النقدي (المنقودات)	-	-	-	-
تحصيلات قروض	1 534 664 253	303 879 269 1	535 335 048	240 758 884
تسديدات قروض	(192 652 572)	(341 936 747)	(748 841 165)	(657 869 188)
تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بعمليات التمويل (C)	1 255 610 755	861 393 978	(340 766 797)	(417 110 304)
نسب التغير (%)	-	(31.39)	(139.55)	22.40

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على الوثائق المالية.

التعليق على النتائج: نلاحظ من خلال الجدول أن المؤسسة حققت فائض خلال السنتين 2014-2015 وذلك بقيمة على التوالي: 1 255 610 755 دج، 861 393 978 دج وهذا يدل على أن التدفقات النقدية الداخلة أكبر من التدفقات النقدية الخارجة. أي أن المؤسسة قامت بعمليات اقتراض كبيرة وهذا سيحملها أعباء مالية في المستقبل، غير أنها حققت انخفاض بنسبة 31.39% سنة 2015. ولكن في سنتي 2016 و 2017 فقد شهد التدفق عجزا بقيمة على التوالي: - 340 766 797 دج، - 417 110 304 دج وهذا يدل على أن التدفقات النقدية الداخلة أقل من التدفقات النقدية الخارجة، وذلك بسبب قيام المؤسسة بسداد ديونها وهو مؤشر إيجابي على قدرة المؤسسة على التسديد. في حين أن التدفق عرف ارتفاعا بنسبة 22,40% سنة 2017 وذلك بسبب عدم قيام المؤسسة بتوزيع الأرباح بسبب تحقيقها خسارة.

4-1-2-6- تحليل اتجاه تغير الخزينة الإجمالية: يتم احتساب التغير باستخدام العلاقة السابقة في الجدول أدناه:

الجدول (6): تحليل اتجاه تغير الخزينة الإجمالية للفترة 2017-2014: الوحدة: دج

البيان	2014	2015	2016	2017
أموال الخزينة عند الافتتاح	(28 253 876)	(197 237 827)	(1 319 125 157)	100 343 952)
أموال الخزينة عند الإقفال	(197 237 827)	(365 558 786)	(2 100 343 952)	576 357 378)
تغير أموال الخزينة	(168 983 951)	(168 320 959)	(781 218 796)	(376 013 425)
نسب التغير (%)	-	(0.392)	364.12	(39.06)

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على الوثائق المالية.

التعليق على النتائج: نلاحظ من خلال الجدول رقم (6) أن المؤسسة حققت خزينة سالبة طويلة فترة الدراسة 2017-2014 حيث بلغت على التوالي: -168 983 951 دج، - 168 320 959 دج، - 781 218 796 دج، - 376 013 425 دج، وهذا العجز في حد ذاته عرف انخفاض سنة 2015 بنسبة 0,392%، ثم ارتفع بنسبة 364.12% سنة 2016 ليعود إلى الانخفاض مجددا سنة 2017 بنسبة 39.06%. وذلك نتيجة العجز في تمويل دورة الاستثمار. وهذا يدل على أن المؤسسة عانت من عجز في خزيتها ناتج عن حالة خلل في التوازن المالي والسبب الرئيسي من وراء ذلك هو أن المؤسسة كانت عاجزة عن تمويل الاحتياجات الداخلية للنمو. إذ لم تستطع تغطية نفقات الاستثمار والتمويل عن طريق فائض تدفقات خزينة الاستغلال المحقق خلال الفترة، إضافة إلى ارتفاع كل من المسحوبات عن اقتناء التثبيتات العينية أو المعنوية والتثبيتات المالية.

2-2-6- تحليل جدول تدفقات الخزينة بواسطة النسب المالية المشتقة:

1-2-2-6- مؤشرات تقييم جودة أرباح المؤسسة:

أ- نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية: الجدول التالي يوضح هذه النسبة:

الجدول رقم (8): نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية للفترة (2014-2017): الوحدة: دج
النسبة = التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية / الاحتياجات النقدية الأساسية

البيان	2014	2015	2016	2017
صافي تدفقات الخزينة من أنشطة التشغيل	388 077 370	151 979 689	556 381 371	350 350 693
الخصوم المتداولة (الجارية)	2 546 409 218	3 140 848 630	4 285 636 112	4 811 780 290
النسبة = التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية / الاحتياجات النقدية الأساسية				
النسبة	0.15	0.17	0.12	0.07

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على الوثائق المالية.

التعليق على النتائج: نلاحظ من خلال الجدول أن نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية عرفت تطورا متذبذب خلال فترة الدراسة الممتدة (2014-2017)، وكانت على التوالي: 0.15%، 0.17%، 0.12%، 0.07%، وهذه النسبة تعتبر ضعيفة نوعا ما، كون المؤسسة لم تستطع تمويل التزاماتها القصيرة الأجل بواسطة التدفقات النقدية التشغيلية بنسبة لا تتعدى 0.17%، ويرجع سبب ذلك للارتفاع المستمر في الخصوم الجارية على طول فترة الدراسة.

ب- مؤشر النقدية التشغيلية: الجدول التالي يوضح هذه النسبة:

الجدول رقم (9): نسبة النقدية التشغيلية للفترة الممتدة (2014-2017) الوحدة: دينار جزائري

البيان	2014	2015	2016	2017
صافي تدفقات الخزينة من أنشطة التشغيل	388 077 370	151 979 689	556 381 371	350 350 693
صافي الدخل	310 853 613	188 985 195	130 675 438	(702 610 250)
النسبة = صافي التدفق النقدي التشغيلي / صافي الدخل				
النسبة	1.24	2.94	4.25	(0.49)

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على الوثائق المالية.

التعليق على النتائج: نلاحظ من خلال الجدول رقم (9) أن النسبة المحققة كانت موجبة طيلة فترة الدراسة ماعدا السنة الأخيرة عرفت انخفاضا وإشارة سالبة، ويرجع سبب هذا الانخفاض لتحقيق

المؤسسة لنتيجة صافية سالبة سنة 2017. وبالتالي فالمؤسسة استطاعت توليد تدفقات نقدية تشغيلية من أرباحها المحققة خلال الفترة الممتدة (2014-2016) غير أنها في 2017 لم تنجح في ذلك.
ج- مؤشر النشاط التشغيلي: الجدول التالي يوضح هذه النسبة:

الجدول رقم (10): نسبة النشاط التشغيلي للفترة الممتدة (2014-2017) الوحدة: دينار جزائري

البيان	2014	2015	2016	2017
صافي تدفقات الخزينة من أنشطة التشغيل	388 077 370	151 979 689	556 381 371	350 350 693
النتيجة العمليانية	454 397 817	439 791 029	317 634 294	(426 981 745)
النسبة = صافي التدفق النقدي التشغيلي / ربح التشغيل قبل الفوائد والضريبة				
النسبة	0.85	0.34	1.75	(0.82)

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على الوثائق المالية.

التعليق على النتائج: يتضح من خلال الجدول رقم (10) أن كل دينار من النتيجة العمليانية ولد على التوالي (0.82، -1.75، 0.34، 0.85) من صافي التدفق النقدي التشغيلي. وقد عرفت هذه النسبة تطورا متذبذبا نتيجة للانخفاض المستمر في قيمة النتيجة العمليانية حيث بلغت سنة 2017 قيمة - 426 981 745 دج وهي قيمة سالبة، حيث انعكس سلبا على مؤشر النشاط التشغيلي في المؤسسة.

د- العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي: الجدول التالي يوضح هذه النسبة:

الجدول رقم (11): نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي للفترة الممتدة (2014-2017) الوحدة: دينار جزائري

البيان	2014	2015	2016	2017
صافي تدفقات الخزينة من أنشطة التشغيل	388 077 370	151 979 689	556 381 371	350 350 693
مجموع الأصول	7 209 674 495	8 340 204 758	9 280 392 524	8 694 763 694
النسبة = صافي التدفق النقدي التشغيلي / مجموع الأصول				
النسبة	0.05	0.06	0.05	0.04

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على الوثائق المالية.

التعليق على النتائج: نلاحظ من خلال الجدول أن العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي كان ضعيف خلال فترة الدراسة (2014-2015)، أي أن كل دينار مستثمر في الأصول يحقق على 0.05، 0.06، 0.05، 0.04 من صافي تدفقات الخزينة من أنشطة التشغيل للسنوات 2014، 2015، 2016، 2017 على التوالي. وبالتالي يمكن القول أن أصول المؤسسة كانت غير قادرة على توليد تدفق خزينة تشغيلي.

هـ- مؤشر التدفق النقدي التشغيلي: الجدول التالي يوضح هذه النسبة:

الجدول رقم (12): نسبة التدفق النقدي التشغيلي للفترة الممتدة (2014-2017) الوحدة: دج

البيان	2014	2015	2016	2017
صافي تدفقات الخزينة من أنشطة التشغيل	388 077 370	151 979 689	556 381 371	350 350 693
صافي المبيعات	7 053 727 818	7 490 167 433	7 983 651 413	5 659 391 237
النسبة = صافي التدفق النقدي التشغيلي / صافي المبيعات				
النسبة	0.05	0.07	0.06	0.61

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على الوثائق المالية.

التعليق على النتائج: نلاحظ من خلال الجدول أن نسبة التدفق النقدي التشغيلي كانت ضعيفة خلال فترة الدراسة (2014-2017)، أي أن كل دينار من قيمة المبيعات يحقق 0.05، 0.07، 0.06، 0.61 من صافي الخزينة من أنشطة التشغيل للسنوات 2014، 2015، 2016، 2017 على التوالي. وبالتالي يمكن القول أن مبيعات المؤسسة قادرة على توليد تدفق نقدي تشغيلي صافي..

2-2-2-6 مؤشرات تقييم السيولة:

أ- نسبة تغطية النقدية: الجدول التالي يوضح هذه النسبة:

الجدول رقم (13): نسبة تغطية النقدية للفترة الممتدة (2014-2017) الوحدة: دينار جزائري

البيان	2014	2015	2016	2017
صافي تدفقات الخزينة من أنشطة التشغيل	388 077 370	151 979 689	556 381 371	350 350 693
إجمالي التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية	3 911 957 495	1 624 179 918	1 765 199 572	1 071 624 413

النسبة = التدفق النقدي التشغيلي/التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية				
النسبة	0.09	0.09	0.31	0.32

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على الوثائق المالية.

التعليق على النتائج: نلاحظ من خلال الجدول أن نسبة التغطية النقدية كانت في تطور مستمر خلا ل فترة الدراسة (2014-2017)، أي أن صافي التدفق النقدي التشغيلي قادر على تغطية 0.09، 0.09، 0.31، 0.32 فقط اجمالي التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية للسنوات 2014، 2015، 2016، 2017 على التوالي. وهو مؤشر غير كافي بالنسبة للمؤسسة.

6-3 تحليل النتائج: بعد اجراء الدراسة الميدانية لمؤسسة CN روية خلال الفترة 2014 – 2017، حيث تم حساب وتحليل بعض النسب والمؤشرات المالية باستخدام جدول تدفقات الخزينة لتقييم الأداء المالي للمؤسسة بطريقة ديناميكية، فإننا توصلنا إلى نتيجة أن:

- تقوم المؤسسة محل الدراسة بإعداد جدول تدفقات الخزينة بالطريقة غير المباشرة حسب النظام المحاسبي المالي؛

- استطاعت المؤسسة محل الدراسة في تحقيق التوازن المالي القصير فهو قادر على خلق النقدية من الأنشطة التشغيلية، ويظهر ذلك من خلال قدرتها على تصريف المخزون؛

- سجلت المؤسسة محل الدراسة تدفق نقدي استثماري سالب طيلة فترة الدراسة، وهذا يدل على عدم وجود موارد كافية لتغطية الاحتياجات الاستثمارية المرتفعة وهذا ناتج عن عمليات الحياة للاستثمارات المادية والمعنوية والمالية الضخمة التي قامت بها المؤسسة بهد النمو والتوسع؛

- أظهر التحليل المالي لإجمالي خزينة مؤسسة أن سي أ روية إلى وجود عجز طول فترة الدراسة (2014-2017) ويعود ذلك إلى عدم تحقيق المؤسسة لتوازنها المالي الطويل، رغم تحقيقها لتوازن قصير الأجل.

07- خاتمة: يعتبر تقييم أداء المؤسسة أمرا ضروريا، والذي يمكن من خلاله مراقبة نشاط المؤسسة واتخاذ القرارات التصحيحية اللازمة لتحقيق الأهداف المحددة، وبعد تقييم أداء مؤسسة NC روية باستخدام جدول تدفقات الخزينة تم التوصل إلى النتائج التالية:

- يعتبر جدول تدفقات الخزينة الأداة الدقيقة المستخدمة للحكم على فعالية تسيير الموارد المالية واستخداماتها، لأنها تعد على الأساس النقدي، وهو ما يؤكد صحة فرضية الدراسة؛

- حساب المؤشرات المستخرجة من جدول تدفقات الخزينة يتطلب الاعتماد على بعض العناصر الموجودة في القوائم المالية الأخرى كمجموع أصول المؤسسة لحساب مؤشر عائد الأصول من التدفق النقدي التشغيلي، صافي المبيعات لحساب مؤشر النشاط، كما أن تشخيص وضعية الخزينة يتطلب

المقارنة مع النتيجة الصافية المستخرجة من جدول حسابات النتائج، وبالتالي فجدول تدفقات الخزينة لا يكون مفيدا بمعزل عن القوائم الأخرى؛

- على العموم يمكن القول أن المؤسسة أحسنت تسيير دورة استغلالها، حيث تملك سياسة جيدة مع الزبائن في تحصيل المستحقات، قادر على تسديد التزاماته للموردين، ويمكنه تصريف المخزون وزيادة المبيعات، كما أن المؤسسة المؤسسة استطاعت توليد تدفقات نقدية تشغيلية من أرباحها المحققة خلال الفترة الممتدة (2014-2016).

- المؤسسة حققت عجز في تدفقات الخزينة المتأتية من الأنشطة الاستثمارية خلال الفترة 2014-2017، بسبب أن المسحوبات عن اقتناء استثمارات جديدة أكبر من التحصيلات النقدية عن عملية التنازل للاستثمارات، كما أن المؤسسة عانت من عجز في خزينتها ناتج عن حالة خلل في التوازن المالي والسبب الرئيسي من وراء ذلك هو أن المؤسسة كانت عاجزة عن تمويل الاحتياجات الداخلية للنمو. إذ لم تستطع تغطية نفقات الاستثمار والتمويل عن طريق فائض تدفقات خزينة الاستغلال المحقق خلال الفترة. إضافة إلى ارتفاع كل من المسحوبات عن اقتناء التثبيات العينية أو المعنوية والتثبيات المالية.

الاقتراحات: استنادا إلى الدراسة التي قمنا بتقديم الاقتراحات التالية:

- تسيير عناصر الاستغلال بصورة جيدة من خلال التحكم الجيد في الأجال المقبوضة والممنوحة؛
- إعداد موازنة نقدية بالاعتماد على جدول تدفقات الخزينة؛
- محاولة الاستفادة من النتائج السلبية التي تحققها المؤسسة في التخطيط لتفاديها مستقبلا؛
- استخدام جدول تدفقات الخزينة وذلك لأهميته في توضيح وتبيان حركة الأموال لسيولة خزينة.

8- قائمة المراجع:

باللغة العربية:

1. أسعد حميد العالي (2010)، الإدارة المالية (الأسس العلمية والتطبيقية)، الطبعة الأولى، دار وائل للنشر.
2. آمال نوري محمد، (2013)، مدى تناغم أدوات التحليل المالي مع المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية، ورقة بحثية في مجلة كلية العلوم الاقتصادية الجامعة، العدد الرابع والثلاثون، بغداد، العراق.
3. إيناس صيودة، (2017)، دور تحليل جدول التدفقات النقدية للخزينة في تقييم الأداء والوضعية المالية للمؤسسة (تحليل جدول تدفقات الخزينة للجزائرية للمياه)، أبعاد اقتصادية مجلة اقتصادية محكمة، العدد 7، جوان.
4. فايز سليم حداد، (2009)، الإدارة المالية، الطبعة الثانية، دار حامد للنشر والتوزيع، الأردن.

5. سالمي محمد الدينوري، (2009)، قائمة التدفقات النقدية في ظل اعتماد الجزائر معايير المحاسبة الدولية، دراسة حالة مؤسسة اقتصادية، مذكرة ماجستير، غير منشورة، جامعة باتنة، الجزائر.
6. كمال الدين الدهراوي، (2004)، تحليل القوائم المالية لأغراض الاستثمار، الدار الجامعية، مصر.
7. مليكة زغيب، (1997/1996)، أدوات التحليل المالي في المؤسسة العمومية الصناعية، رسالة ماجستير، جامعة قسنطينة.
8. منير شاكر محمد، (2005)، إسماعيل إسماعيل، عبد الناصر نور، التحليل المالي، الطبعة الثانية، دار وائل للنشر والتوزيع، الأردن.
9. مؤيد راضي خنفر، (2006)، غسان فلاح المطارنة، تحليل القوائم المالية، الطبعة الأولى، دار المسيرة للنشر، عمان، الأردن.
10. محمد مطر، (2003)، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي والائتماني، الطبعة الأولى، دار وائل للنشر، عمان، الأردن.
11. محمد سامي لزغد، (2012/2011)، التحليل المالي للقوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي، مذكرة ماجستير، جامعة قسنطينة، الجزائر.
12. نعيم دهمش، (1996)، (المعيار المحاسبي رقم 07 المعدل عام 1992 قائمة التدفقات النقدية بين المطرقة والسندان)، مجلة المحاسب القانوني العربي، العدد 94، كانون الثاني/شباط.
13. يوسف قريشي، (2006)، إلياس بن ساسي، التسيير المالي- الإدارة المالية، الطبعة الأولى، دار وائل للنشر، عمان، الأردن.

باللغة الأجنبية:

1. Christian et Mireille ZAMBOTTO, 1999 Gestion financière, Paris.
2. Micheline fiedirich, 2010 /2011, Georges langlois, rene bunnaalt, alain brlaud, « DSCG comptabilité et audit», expertise comptable.
3. Venimmen , 2011 finance d'entreprise, 9 Edition ,Dollaz ;paris.

9- هوامش:

¹ القرار المؤرخ في 23 رجب 1429 الموافق لـ 26 يوليو سنة 2008، المتضمن قواعد التقييم والمحاسبة ومحتوى الكشوف المالية وعرضها وكذا مدونة الحسابات وقواعد سيرها، الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية/ العدد 19، المؤرخة في 25 مارس 2009، ص 26.

² قرار مؤرخ في 23 رجب 1429 الموافق 26 يوليو 2008، يحدد قواعد التقييم و المحاسبة و محتوى الكشوف المالية و عرضها و كذا مدونة الحسابات و قواعد سيرها، الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 19 / 46 ، 25، مارس 2009 ، ص26.