

## تقييم الأداء المالي اعتمادا على جدول تدفقات الخزينة

-دراسة تطبيقية على فندق الأوراسي خلال الفترة (2017-2021)-

**Evaluation Of The Financial Performance Based On The Cash Flows Statement  
An Applied Study On The Al-Aurassi Hotel During The Period (2017-2021)-**

عبد الخالق أودينة

المركز الجامعي مرسلي عبد الله، تيبازة، الجزائر، [oudina.abdelkhalek@cu-tipaza.dz](mailto:oudina.abdelkhalek@cu-tipaza.dz)

تاريخ الاستلام: 2022/08/16

تاريخ القبول: 2022/11/24

**الملخص**

تهدف هذه الدراسة إلى التعريف بكيفية تقييم الأداء المالي للشركات بالاعتماد على جدول تدفقات الخزينة، وتم القيام بذلك من خلال دراسة تطبيقية على فندق الأوراسي للفترة 2017-2021.

وتوصلت هذه الدراسة إلى أن جدول تدفقات الخزينة يساهم في تقييم جودة السيولة وجودة الربحية من خلال حساب مجموعة من النسب المتعلقة بمدى كفاية التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية لتغطية الخصوم الجارية ومختلف الالتزامات المالية المتعلقة بالأنشطة الإستثمارية والتمويلية، ومدى قدرة أصول الشركة على توليد التدفق النقدي التشغيلي.

الكلمات المفتاحية: التدفقات النقدية، الأداء المالي، السيولة، الربحية، جدول تدفقات الخزينة.

تصنيف JEL: D25 ، G3.

**Abstract:**

*This study aims to define how to evaluate the financial performance of companies based on the cash flows statement, through an applied study on El-Aurassi Hotel for the period 2017-2021.*

*This study concluded that the cash flows statement contributes to assessing the quality of liquidity and the quality of profitability by calculating a set of ratios related to the adequacy of cash flows from operating activities.*

**Keywords:** Cash Flows, Financial Performance, Liquidity, Profitability, Cash Flows Statement .

**Jel Classification Codes:** D25, G3.

إن الحكم على الوضعية المالية للشركة واتخاذ قرار الإستثمار فيها يتطلب تحليل وتقييم أدائها المالي واكتشاف نقاط القوة والضعف، وباعتبار أن توفر السيولة للوفاء بالالتزامات عامل مهم لضمان سير النشاط العادي للشركة واستمراريتها، والربحية أحد أهم العوامل التي تجذب المستثمرين نحو الشركات، حاول الباحث في هذه الدراسة التركيز على جودة تقييم السيولة والربحية للحكم على الوضعية المالية للمؤسسة وتقييم أدائها المالي، وبغية تقديم قيمة مضافة والخروج عن المألوف فإنه وفي ظل تركيز أساليب وأدوات تقييم الأداء المالي التقليدية والحديثة على الميزانية وجدول حسابات النتائج، جاءت هذه الدراسة للتعريف بطرق تقييم جودة السيولة والربحية اعتمادا على جدول تدفقات الخزينة، نظرا للأهمية الكبيرة للمعلومات التي يتضمنها، وكونه أحد أهم القوائم المالية التي جاءت بها المعايير المحاسبية الدولية، وقام الباحث باختيار فندق الأوراسي في هذه الدراسة باعتباره أحد الكيانات الجزائرية الكبيرة والمتميزة في مجال الخدمات الفندقية، وشركة تابعة لسلسلة الأوراسي المدرجة في بورصة الجزائر، وعليه سنحاول في هذه الدراسة الإجابة على الإشكالية التالية:

كيف يمكن أن يساهم جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي لفندق الأوراسي في الفترة 2017-

2021؟

وتندرج تحت هذه الإشكالية الأسئلة الفرعية التالية:

- كيف يمكن أن يساهم جدول تدفقات الخزينة في تقييم جودة الربحية لفندق الأوراسي في الفترة 2017-2021؟

- كيف يمكن أن يساهم جدول تدفقات الخزينة في تقييم جودة السيولة لفندق الأوراسي في الفترة 2017-2021؟

- كيف كان الأداء المالي لفندق الأوراسي في الفترة 2017-2021؟

أهمية الدراسة: تكتسي هذه الدراسة أهمية كبيرة في ظل إهمال أغلب الباحثين والمحللين الماليين الجزائريين للمعلومات الواردة في جدول تدفقات الخزينة وأهميتها في التحليل المالي، نظرا لعدم إلزام المؤسسات قانونيا بالإفصاح عن جدول تدفقات الخزينة وجعل الإفصاح عنه اختياري من طرف الإدارة الجبائية والمركز الوطني للسجل التجاري، ولكنه أحد أهم القوائم المالية التي جاءت بها المعايير المحاسبية الدولية والنظام المحاسبي المالي وعليه فقد جاءت هذه الدراسة للتعريف بالنسب المشتقة من جدول تدفقات الخزينة، والتي تساهم في تقييم جودة السيولة والربحية للشركة محل الدراسة.

أهداف الدراسة:

تهدف هذه الدراسة إلى:

- إبراز أهمية جدول تدفقات الخزينة باعتباره أحد القوائم المالية التي جاءت بها المعايير المحاسبية الدولية والنظام المحاسبي المالي.

- التعريف بالنسب المشتقة من جدول تدفقات الخزينة وأهميتها في تقييم جودة السيولة والربحية.

- التعريف بكيفية الاعتماد على هذه النسب في تقييم جودة السيولة والربحية.

المنهج المتبع: تم الاعتماد في هذه الدراسة على المنهج الوصفي للتعريف بكيفية الاعتماد على جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي، وعلى أسلوب دراسة الحالة التوضيحية من خلال الاعتماد على جدول تدفقات الخزينة لفندق الأوراسي خلال الفترة 2017-2021 لتوضيح كيفية الاعتماد عليه في تقييم الأداء المالي.

2. الإطار النظري لجدول تدفقات الخزينة.

يعتبر جدول تدفقات الخزينة أحد القوائم المالية التي جاءت بها المعايير المحاسبية الدولية والنظام المحاسبي المالي الجزائري، وتطلق عليه تسمية جدول تدفقات الخزينة أو قائمة التدفقات النقدية.

1.2. التعريف بجدول تدفقات الخزينة :

تعرف قائمة تدفقات الخزينة بأنها قائمة تتضمن التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية التي تمت خلال سنة مالية معينة في المؤسسة، ويمكن وصفها بأنها قائمة تبين المركز النقدي في تاريخ معين، وتكتسب أهميتها استناداً إلى الأساس الذي يتم إعدادها بناءً عليه وهو الأساس النقدي كون قائمة الميزانية وحساب النتيجة يتم إعدادهما على أساس الاستحقاق (محمد فيصل، 2016-2017، صفحة 64).

2.2. أهداف جدول تدفقات الخزينة:

حدد مجلس معايير المحاسبة المالية FADB هدفين لقائمة التدفقات النقدية يتمثلان في (طواهرية، 2016-2017، صفحة 51):

1.2.2 الهدف الرئيسي: هو إعطاء معلومات ذات أهمية عن المقبوضات والمدفوعات النقدية للوحدة الاقتصادية خلال الفترة.

2.2.2 الهدف الثانوي: توفير المعلومات على أساس نقدي عن الأنشطة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية للوحدة الاقتصادية.

3.2. أهمية جدول تدفقات الخزينة:

تكتسي دراسة تدفقات الخزينة أهمية كبيرة حيث أنها تعد وسيلة مفصلة لتشكيل مؤشرات تمكننا من التنبؤ بخطر الإفلاس، وبالمشاكل التي تواجهها المؤسسة فهي (السعيد، 2013-2014، الصفحات 44-45):

- تمكن من تقييم التغيرات في صافي موجودات المؤسسة وهيكلها التمويلي، وكذلك السيولة والملاءة المالية.
- تساعد في عملية إجراء المقارنات بين تقارير تقييم الأداء التشغيلي لمختلف المؤسسات.
- تستخدم المعلومات المتعلقة بالتدفقات النقدية التاريخية غالباً كمؤشر يساعد في التنبؤ بمقادير وتوقيت التدفقات النقدية المستقبلية وتحديد عوامل التأكد المرتبطة بها.
- تفيد قائمة التدفقات النقدية في فحص العلاقة بين الربحية وصافي التدفقات النقدية وأثار التغير في الأسعار.
- تعتبر أداة تمثيل صحيحة للعلاقة بين المردودية والمخاطرة وفهم الحركات والتدفقات المالية في المؤسسة.
- قائمة التدفقات النقدية أداة مهمة في التشخيص الذي يقوم به البنك لتحليل احتياجات المؤسسة التمويلية.

## 4.2. مكونات جدول تدفقات الخزينة:

يقدم جدول تدفقات الخزينة مداخيل ومخارج الموجودات المالية الحاصلة أثناء السنة المالية حسب مصادرها في ثلاث مجموعات رئيسية وهي (سماي و خلف الله، 2016، صفحة 79):

- التدفقات التي تولدها أنشطة الاستغلال: هي الأنشطة التي تتولد عنها منتجات، والغير مرتبطة بأنشطة الإستثمار والتمويل.

- تدفقات الخزينة المرتبطة بأنشطة الإستثمار: وهي عمليات تسديد الأموال من أجل اقتناء الإستثمارات أو تحصيل للأموال ناتج من التنازل عن أصول طويلة الأجل.

- التدفقات المرتبطة عن أنشطة التمويل: وهي التدفقات الناشئة عن تغير حجم أو بنية الأموال الخاصة - نماذج جدول تدفقات الخزينة: هناك العديد من النماذج لهذا الجدول وهي صادرة عن هيئات مالية وجامعات ومعاهد متخصصة وفرق بحث ومحللين ماليين وغيرهم من الخبراء في المجالين المالي والمحاسبي، ومن أشهر النماذج ما يلي:

1.5.2. جدول تدفقات الخزينة حسب الطريقة غير المباشرة: وهذا التمثل تم تبنيه من طرف النظام المحاسبي المالي الجزائري، والهدف منه هو تمثيل إيرادات ونفقات المؤسسة لدورة معينة، وذلك بتقسيمها حسب الوظائف الثلاث الكبرى للنشاط أي الاستغلال والإستثمار والتمويل، أي أنه يتضمن ماييلي (بن ساسي و قريشي، 2011، صفحة 219):

- تدفقات الخزينة المتولدة عن الاستغلال.
- تدفقات الإستثمار.
- تدفقات التمويل.

2.5.2. جدول تدفقات الخزينة حسب الطريقة المباشرة: يركز هذا النموذج على دورتي الاستغلال والاستثمار، إذ يتوجب على المؤسسة توليد الفوائض اعتمادا على دورة الاستغلال، واعتبار دورتي الاستدانة والتمويل ملجأ استثنائيا يتم اللجوء إليه فقط في حال عدم تمكن النشاط من تمويل نفسه ذاتيا، وعليه يمكن استخدامه في المؤسسات التي تنشط في الاقتصاديات غير الرأسمالية والتي تتميز بشح في الموارد المالية وقلة الإقبال على الاستثمار (بن ساسي و قريشي، 2011، صفحة 220).

3.5.2. الفرق بين الطريقة المباشرة والطريقة غير المباشرة: يكمن الفرق بين الطريقتين في كيفية تقديم تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال، فالطريقة المباشرة تعمل على تقديم التدفقات النقدية الداخلة والخارجة لكل عنصر من العناصر الرئيسية: الزبائن، الموردون والمستخدمون، والفوائد والمصاريف والضرائب المدفوعة... الخ، أما الطريقة غير المباشرة فهي تعتمد على تصحيح النتيجة المحاسبية من خلال دمج العمليات التي ليس لها أثر على الخزينة مثل الاهتلاكات والمؤونات وخسائر القيم والتي ليس لها تدفق نقدي حقيقي خارجي، بالإضافة إلى استثناء العمليات التي تمت على أساس الاستحقاق كالتغير في الزبائن والموردون والمخزونات، بالإضافة إلى ذلك تستثنى العمليات التي هي خارج نشاط دورة الاستغلال كفائض أو نقص التنازل عن التثبيات، أما باقي التدفقات الأخرى والمتمثلة في تدفقات أنشطة الاستثمار وأنشطة التمويل فتؤدي إلى نفس النتيجة بالطريقتين (محمد فيصل، 2016-2017، صفحة 165).

## 6.2. خطوات إعداد جدول تدفقات الخزينة:

يتطلب إعداد قائمة تدفقات الخزينة إتباع الخطوات التالية (قليل، 2011-2012، صفحة 108):

- الخطوة الأولى: تحديد التغيرات في النقدية عن طريق إيجاد الفرق بين رصيد النقدية لأول وآخر للفترة باستخدام بيانات الميزانية المقارنة.

- الخطوة الثانية: تحديد صافي التدفق النقدي عن أنشطة الاستغلال وتعتبر هذه الخطوة معقدة إلى حد ما لأنها تستلزم تحليلا تفصيليا بالاعتماد على المصادر الثلاثة المشار إليها وهي قائمة الميزانية وقائمة حساب النتائج والمعلومات الإضافية.

- الخطوة الثالثة: تحديد صافي التدفقات النقدية من أنشطة الاستثمار والتمويل ويتم ذلك عن طريق تحليل العناصر الأخرى الموجودة بالميزانية المقارنة بالإضافة إلى البيانات الإضافية، وسبب الحاجة لميزانيتين وقائمة حساب النتائج واحدة هو أن الميزانية تمثل صورة للمؤسسة في لحظة معينة، وهذا لا يمكن معد القائمة من التعرف على التغيرات الحاصلة في بنود الميزانية إلا إذا توفرت له ميزانية لبداية الفترة وميزانية أخرى لنهايتها، أما سبب الاكتفاء بقائمة حساب نتائج واحدة فيعود لكون قائمة حساب النتائج تعد على أساس تراكمي وتمثل سجلا للفترة التي تشملها.

## 3. استخدامات جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي

يعتبر جدول تدفقات الخزينة من القوائم المالية الحديثة التي جاءت بها المعايير المحاسبية الدولية، ويلعب أهمية كبيرة في تقييم الأداء المالي، وذلك لأهمية الخزينة في الاستقرار المالي للمؤسسة.

### 1.3. مفهوم الأداء المالي وتقييمه:

قبل التطرق إلى مفهوم الأداء المالي لابد من التعريف بكلمة "الأداء" بصفة عامة ومصدر هذه الكلمة، وما المقصود بتقييم الأداء.

1.1.3. مفهوم الأداء وتقييم الأداء: كلمة الأداء لغة هي إسم للفعل "أدى" وهي تعني الإيصال أو القضاء، ومصدره التأدية، وحسب رأي الباحث فإن تقييم الأداء هو التأكد من قيام العنصر محل الدراسة بالوظيفة أو العمل المطلوب منه.

وتعرف عملية تقييم الأداء على أنها تقييم نشاط الوحدة الاقتصادية في ضوء ما توصلت إليه من نتائج في نهاية فترة مالية معينة، وتهتم بقياس كفاءة الوحدة الاقتصادية في استخدام الموارد المتاحة (سبتي، 2017، صفحة 421).

2.1.3. تعريف الأداء المالي: يعتبر الأداء المالي مفهوما جوهريا مهما بالنسبة للشركات فهو المرآة العاكسة لأنشطة الشركة وإنجازاتها، ويحدد مدى استغلالها لمواردها وإمكاناتها، وقدرتها على تحقيق أهدافها، فهو مقياس نجاح المؤسسة الاقتصادية وقدرتها على الاستمرارية واكتشاف مواطن الخلل والضعف لديها (الصعبري وزيد عابد، 2012، الصفحات 235-237)، ويرى الباحث أن الأداء المالي الجيد يتحقق من خلال قدرة المؤسسة على تخفيض التكاليف وزيادة الإيرادات وتحقيق الأرباح، وقدرتها على تحويل جزء من أصولها الغير نقدية إلى سيولة عند الحاجة إليها للوفاء بالتزاماتها.

3.1.3. تقييم الأداء المالي: يكون تقييم الأداء المالي في شكل تقديم حكم على إدارة الموارد الطبيعية والمادية والمالية المتاحة لدى المؤسسة (حجاج و وآخرون، 2022، صفحة 263)، فهو جزء من العمل الإداري المتواصل الذي يشمل على مجموعة من الإجراءات التي تتخذها الإدارة للتأكد من أن الموارد المتاحة تستخدم بكفاءة وفعالية وطبقا للمعايير الاقتصادية للمؤسسة ومعدل نمو الأرباح، وبصفة عامة يمكن القول أنه عبارة عن تشخيص الصحة المالية للمؤسسة لمعرفة مدى قدرتها على إنشاء القيمة المضافة ومجابهة المستقبل من خلال الاعتماد على القوائم المالية (خلادي وهزلة، 2018، صفحة 67).

4.1.3. تقييم جودة الربحية: يشير مفهوم الربحية إلى شيء نسبي بينما الأرباح مطلقة، على الرغم من كون المفهوم مترابطان مع بعضهما البعض إلا أنهما مختلفان، حيث أن ارتفاع الأرباح لا يشير دائما إلى الكفاءة التنظيمية للكيان، والتي تنعكس على الكفاءة التشغيلية والمالية، ويعد تقييم وتحليل الربحية أفضل التقنيات لتحليل الكفاءة التشغيلية، لذا يمكن أن نعرف الربحية على أنها مؤشر يكشف عن المركز المالي والقدرة والكفاءة للكيان، أمّا من الناحية المحاسبية فيشير إلى مقدار الفرق بين الإيرادات والنفقات الكلية خلال فترة زمنية معينة (طارق ظاهر وكريم محمد، 2018، صفحة 44).

5.1.3. تقييم جودة السيولة: يشير مفهوم السيولة هنا إلى قدرة الشركة على تحويل جزء من أموالها الشبه نقدية إلى نقد خلال مدة زمنية قصيرة مما يسمح لها بالوفاء بالالتزامات القصيرة الأجل (الصعبري وزيد عابد، 2012، صفحة 238)، حتى لا تواجه مخطر عدم القدرة على الوفاء بالالتزامات المالية في الوقت المحدد، لذا فإن تقييم جودة السيولة عامل مهم للتأكد من قدرة المؤسسة على الاستمرارية وعدم مواجهة المخاطر المالية.

### 2.3. أهمية تحليل جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي:

يكتسي جدول تدفقات الخزينة أهمية كبيرة في التحليل المالي وتقييم الأداء واتخاذ القرارات المالية حيث أن له عدة فوائد أبرزها (دباش و جمام، 2015، الصفحات 71-72):

- مساعدة المستثمرين في توقع التدفق النقدي المستقبلي من استثماراتهم، أي التدفقات المتعلقة بتوزيعات الأرباح.

- المساهمة في تحليل التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية، وتحليل مدى قدرة المؤسسة على توليد تدفقات نقدية مستقبلية موجبة.

- تعمل قائمة التدفقات النقدية على توضيح العلاقة بين الربح المحاسبي والتدفق النقدي، إذ يعد التدفق النقدي التشغيلي للمؤسسة المؤشر الأول لأدائها المالي، حيث يعبر عن مصادر تمويل النفقات الرأسمالية والمدفوعات من الضرائب والتسويات اللازمة، للتوصل إلى المبالغ النقدية في فترة معينة.

- تستخدم كإحدى وسائل تقييم الأنشطة الاستثمارية واتخاذ قرارات الاستثمار نظرا لاهتمام أصحاب المؤسسة بتوزيع الأرباح، فمعلومات التدفقات النقدية تعد مؤشرا أفضل من الأرباح المحاسبية، عند أخذ مسألة التوزيعات المستقبلية.

- تقدير نسب السيولة والملاءة والمرونة المالية.

- تعد مؤشرا هاما ضد الخسائر المستقبلية، وأداة لإدارة خطر العملة الأجنبية.

كما تساهم قائمة تدفقات الخزينة من أهم القوائم المالية التي تساعد في الحكم على الوضعية المالية للمؤسسة وذلك لارتباطها بخزينة المؤسسة، وتتمثل أهميتها في أنها تساعد على (قليل، 2011-2012، الصفحات 142-143):

- دراسة ديناميكية السيولة والمرونة في المؤسسة وكذا تحليل السياسات الاستثمارية والتمويلية التي تتبعها المؤسسة إضافة إلى تفسير الاختلالات التي قد تتعرض لها.
- إظهار العلاقة بين صافي الربح والنقدية في المؤسسة، فمن الطبيعي أن يسيرا في اتجاه واحد كما قد يختلفان في الاتجاه أيضا.
- تفسير بعض التساؤلات المطروحة من قبل المستثمر مثل كيف يمكن للمؤسسة أن تحقق خسارة على الرغم من وجود تدفقات موجبة؟ إذ يكون مصدر هذه التدفقات قيام المؤسسة ببيع أصولها الثابتة أو الحصول على القروض من البنوك وكيف يمكن للمؤسسة أن تحقق أرباح على الرغم من وجود تدفقات نقدية سالبة والتزاماتها النقدية لم تسدد بعد.
- تقديم معلومات تساعد على التنبؤ بالفشل المالي.
- تزويد مستخدمي القوائم المالية بمعلومات واضحة عن النشاطات الاستثمارية والاستغلالية والتمويلية خلال الفترة.

### 3.3. دور جدول تدفقات الخزينة في تقييم جودة الربحية:

يتم استخدام جدول تدفقات الخزينة في تقييم جودة الربحية من خلال حساب بعض النسب لتقييم جودة أرباح الشركة، ومن أهم هذه النسب مايلي:

1.3.3. نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية:

وتحسب هذه النسبة كما يلي (صبيودة، 2017، صفحة 164):

صافي تدفقات الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية

= نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية

الاحتياجات النقدية الأساسية

ويتم حساب الاحتياجات النقدية الأساسية كما يلي (حطاب وزعبيط، 2017، صفحة 346):

الاحتياجات النقدية الأساسية = المدفوعات النقدية للموردين والمستخدمين + الأعباء المالية + المدفوعات اللازمة لتسديد توزيعات الأرباح.

وتعمل هذه النسبة على الإجابة على السؤال التالي: هل ما تجلبه المؤسسة من نقدية كافية لتغطية التزاماتها أم أنها بحاجة إلى تمويل خارجي؟ وعندما تكون هذه النسبة مرتفعة فإن هذا يدل على أن المؤسسة ليست لها مشاكل في السيولة (بروال، 2018، صفحة 54).

### 2.3.3. العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي:

ويتم حسابه كما يلي (صبيودة، 2017، صفحة 165):

صافي تدفقات الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية

= العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي

مجموع الأصول

## 4.3. دور جدول تدفقات الخزينة في تقييم جودة السيولة:

تعتبر هذه المقاييس عن مدى قدرة الشركة على توفير المبالغ النقدية الكافية لأغراض معينة، حيث تربط قوة أو ضعف سيولة الشركة بمدى توفر صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية، كما تقيس نسب السيولة المالية مدى مقدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها المتداولة، وتقاس هذه النسب بتقييم مكونات الأصول المتداولة والخصوم المتداولة، ومن أهم هذه النسب ما يلي (صبوذة، 2017، صفحة 164):

صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية

نسبة التغطية النقدية =  $\frac{\text{جملة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية}}{\text{الخصوم الجارية}}$

توضح هذه النسبة مدى قدرة المؤسسة على مواجهة التزاماتها الاستثمارية والتمويلية، وما مدى الحاجة إلى التمويل عن طريق الاقتراض أو بواسطة أدوات الملكية، بحيث يبين هذا المعدل قدرة المؤسسة على سداد التزاماتها من صافي التدفقات النقدية دون الحاجة إلى تصفية أو بيع الأصول المستخدمة، وكلما زاد هذا المعدل كان هناك احتمال أقل أن تتعرض المؤسسة لصعوبة في الوفاء بالتزاماتها عند استحقاقها، وبالتالي يقدم هذا المؤشر مدى قدرة المؤسسة على تسديد التزاماتها باستمرار إذا كانت المصادر الخارجية للأموال محدودة أو عالية التكلفة (عزة ودينوري سالمي، 2013، الصفحات 33-34).

صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية

نسبة تغطية الخصوم الجارية =  $\frac{\text{صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية}}{\text{الخصوم الجارية}}$

ويعكس هذا المؤشر مدى قدرة المؤسسة في إنتاج النقدية من الأنشطة الرئيسية بشكل يكفي لمواجهة احتياجاتها التمويلية الضرورية.

فوائد الديون

نسبة تغطية فوائد الديون =  $\frac{\text{صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية}}{\text{فوائد الديون}}$

إن ارتفاع هذه النسبة يعتبر مؤشرا سيئا ويدل على أن الشركة قد تواجهها مشاكل في مجال السيولة اللازمة لدفع الفوائد المستحقة، ويمكن عرض مقلوب هذه النسبة ليؤشر على مدى قدرة الشركة على تسديد فوائد الديون.

## 4. تحليل الوضعية المالية لفندق الأوراسي في الفترة (2014-2018) اعتماداً على جدول تدفقات الخزينة:

يعتبر فندق الأوراسي أحد أشهر وحدات مؤسسة التسيير الفندقي "سلسلة الأوراسي" المدرجة في بورصة الجزائر، وهو من المؤسسات الرائدة في مجال الفنادق في السوق الجزائرية، لذا قمنا بالاعتماد عليه في هذه الدراسة باعتباره شركة مدرجة في بورصة الجزائر وتنشر التقارير المالية بصورة دورية.

1.4. التعريف بفندق الأوراسي: تتكون مؤسسة التسيير الفندقي "سلسلة الأوراسي" من أربع وحدات فندقية تتمثل في فندق الريم ببني عباس، فندق المهري بورقلة، فندق البستان بالمنيعية، وفندق الأوراسي بالعاصمة والذي هو محل الدراسة، وهو عبارة عن فندق حامل لـ 5 نجوم ومن أشهر فنادق العاصمة الجزائرية، تم إنشاؤه كمشروع اشتراكي وافتتاحه في 2 ماي 1975، وفي 12 فيفري 1991 تغير الشكل القانوني للفندق وتحول إلى شركة مساهمة عامة برأس مال قدره 40 مليون دينار جزائري ينقسم إلى 400 سهم بقيمة 100.000.00 دج

للسهم الواحد، وتم رفع رأس ماله إلى 1.5 مليار دينار سنة 1995 بإصدار 14600 سهم جديد بنفس القيمة الاسمية، مجاناً لفائدة مؤسسة تسيير مساهمات الدولة والسياحة والفنادق، وتعتبر الآن مؤسسة التسيير الفندقية "الأوراسي" إحدى أبرز الشركات المدرجة في بورصة الجزائر (HOTEL ELAURASSI).

#### 2.4. عرض جدول تدفقات الخزينة لفندق الأوراسي للفترة (2014-2018):

بالاعتماد على التقارير المالية المنشورة لمؤسسة التسيير الفندقية "سلسلة الأوراسي"، تم إعداد الجدول الموالي والذي يحتوي على المعلومات التي تتضمنها جداول تدفقات الخزينة لفندق الأوراسي في الفترة (2014-2018):

الجدول رقم 01: جدول تدفقات الخزينة لفندق الأوراسي 2017-2021 وفق الطريقة المباشرة

الوحدة: مليون دينار جزائري

2021	2020	2019	2018	2017	البيان
					<u>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية</u>
807.6	832.9	2250.6	2 927.2	2 977.6	• التحصيلات المقبوضة من طرف الزبائن
30.3	3.2	5.9	14	14.2	+تدفقات الصندوق الأخرى
791.5-	800.8-	1 549.3-	1 736.6-	1 612.3-	- المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين
59.9-	12.8-	15.6-	12.3-	4.7-	- المبالغ المدفوعة الأخرى
6.5-	4.2	27.4-	60-	13.2-	- الفوائد والمصاريف المالية المدفوعة الأخرى
-	26.3-	66.4-	149.3-	50.1-	- الضرائب على النتائج المدفوعة
20-	0.4	597.7	983	1 311.5	تدفقات الخزينة قبل العناصر غير العادية
-	-	-	-	-	+ تدفقات الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية
20-	0.4	597.7	983	1 311.5	= صافي تدفقات الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية (أ)
					<u>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة الاستثمارية</u>
24.8-	134.6-	446.8-	734.4-	616.3-	- التسديدات لحيازة تقييدات عينية أو معنوية
-	-	-	17.5	18.2	+ التحصيلات عن عمليات التنازل عن تقييدات عينية أو معنوية
1-	-	1.2-	14.3-	1.5-	- التسديدات لحيازة تقييدات مالية
0.9	-	1.6	16	0.3	+ التحصيلات عن عمليات التنازل عن تقييدات مالية
-	0.06	0.1	0.2	-	+ الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية
-	-	-	-	-	+الحصص والأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة

24.9-	134.5-	446.2-	715-	599.3-	= صافي تدفقات الخزينة المتأتية من الأنشطة الاستثمارية (ب)
					<u>تدفقات الخزينة المتأتية من الأنشطة التمويلية:</u>
-	-	-	-	-	• التحصيلات عند إصدار الأسهم
1.9-	0.1-	144-	192.8-	331.4-	- الحصص وغيرها من التوزيعات التي تمّ القيام بها
438.4	2 762.6	1 214.7	382	2.9	+ التحصيلات المتأتية من القروض
397.6-	2 893.6-	1 064.8-	927.2-	459.1-	- تسديدات القروض والديون الأخرى المماثلة
-3.3	57	7.9-	1-	7.2	تأثيرات تغيرات أسعار الصرف على السيولت وشبه السيولت
35.5	74-	2-	739-	780.4-	= صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (ج)
9.4-	208.2-	149.4	471-	68.2-	تغيرات أموال الخزينة في الفترة (أ+ب+ج)
619.1-	827.3-	677.9-	1149	1 217.2	أموال الخزينة ومعدلاتها عند افتتاح السنة المالية
609.7-	619.1-	827.3-	678	1149	أموال الخزينة ومعدلاتها عند قفال السنة المالية
9.4	208.2-	149.4-	471-	68.2-	تغير أموال الخزينة خلال الفترة

المصدر: من إعداد الباحث اعتمادا على التقارير المالية المنشورة لفندق الأوراسي

أهم ما يميز جدول تدفقات الخزينة لفندق الأوراسي خلال الفترة 2017-2021 هو الانخفاض الكبير للتحصيلات المقبوضة من الزبائن أي الانخفاض في حجم النشاط خلال سنتي 2020، 2021، وهذا راجع لجائحة كورونا التي أثرت بشكل كبير على السياحة والسفر في مختلف دول العالم، وإصدار الدولة الجزائرية لقوانين تقيد نشاط الفندق والتوقيف التام للرحلات الجوية والبحرية والبرية الدولية.

3.4. تقييم جودة الربحية لفندق الأوراسي في الفترة (2014-2018) اعتمادا على النسب المشتقة من جدول تدفقات الخزينة.

1.3.4. حساب نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية:

- حساب الاحتياجات النقدية الأساسية:

## الجدول رقم 02: حساب الاحتياجات النقدية الأساسية لفندق الأوراسي خلال الفترة 2017-2021

الوحدة: مليون دينار جزائري

2021	2020	2019	2018	2017	البيان
791.5	800.8	1 549.3	1 736.6	1 612.3	المدفوعات النقدية للموردين والمستخدمين
6.5	4.2	27.4	60	13.2	الأعباء المالية
1.9	0.1	144	192.8	331.4	المدفوعات اللازمة لتسديد توزيعات الأرباح
799.9	805.1	1 720.7	1 989.4	1 956.9	الاحتياجات النقدية الأساسية

المصدر: من إعداد الباحث اعتمادا على التقارير المالية المنشورة لفندق الأوراسي

## • تحديد نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية:

## الجدول رقم 03: حساب نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية لفندق الأوراسي خلال الفترة 2017-2021

الوحدة: مليون دينار جزائري

2021	2020	2019	2018	2017	البيان
20-	0.4	597.7	983	1 311.5	التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية
799.9	805.1	1 720.7	1 989.4	1 956.9	الاحتياجات النقدية الأساسية
0.025-	0.001	0.347	0.494	0.67	نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية

المصدر: من إعداد الباحث اعتمادا على التقارير المالية المنشورة لفندق الأوراسي

يتضح من الجدول رقم 03 أن نسبة كفاية التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية لفندق الأوراسي كانت أقل من "1" خلال الفترة 2017-2021، وبعدها أصبحت سالبة في 2021، وعليه فإن عوائد فندق الأوراسي من نشاطه العادي خلال هذه الفترة غير كافية لتغطية التزاماته من تسديد لديون الموردين والديون طويلة الأجل وتوزيعات الأرباح فهو بحاجة لتمويل خارجي.

## 2.3.4. نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي:

## الجدول رقم 04: حساب نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي لفندق الأوراسي خلال الفترة

2017-2021

الوحدة: مليون دينار جزائري

2021	2020	2019	2018	2017	البيان
20-	0.4	597.7	983	1 311.5	التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية
6 282.7	7 170.1	9 485.5	9 783.5	9 933.07	مجموع الأصول
0.003-	0.00006	0.063	0.10	0.132	نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي

المصدر: من إعداد الباحث اعتمادا على التقارير المالية المنشورة لفندق الأوراسي

تعتبر نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي على قدرة أصول الشركة على توليد تدفق نقدي تشغيلي، أي على مدى كفاءة الشركة وقدرتها على الاستغلال الأمثل لأصولها، ونلاحظ من الجدول رقم 04 أن هذه النسبة كانت جد منخفضة وفي تناقص مستمر خلال فترة الدراسة إلى أن أصبحت سالبة سنة 2021، وهذا راجع إلى اعتماد فندق الأوراسي على الاستدانة لتغطية التزامات، كما يدل على سوء استغلال أصول الشركة أي بإمكان فندق الأوراسي تحقيق عوائد أكثر من خلال نشاطه العادي، والسبب الرئيسي لتدهور حجم النشاط في خلال فترة الدراسة هو جائحة كورونا التي أدت إلى ركود وانخفاض في السياحة والسفر وغلق المطارات وتوقف الرحلات الجوية والبحرية الدولية.

4.4. تقييم جودة السيولة لفندق الأوراسي في الفترة (2018-2014) اعتمادا على النسب المشتقة من جدول تدفقات الخزينة.

#### 1.4.4. نسبة التغطية النقدية:

#### • حساب جملة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية:

الجدول رقم 05: حساب جملة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية لفندق الأوراسي خلال الفترة 2021-2017

الوحدة: مليون دينار جزائري

2021	2020	2019	2018	2017	البيان
24.8	134.6	446.8	734.4	616.3	التسديدات لحيازة تثبيبات عينية ومعنوية
1	-	1.2	14.3	1.5	التسديدات لحيازة تثبيبات مالية
1.9	0.1	144	192.8	331.4	الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها
397.6	2 893.6	1 064.8	927.2	459.1	تسديدات القروض والديون الأخرى المماثلة
425.3	3 028.3	1 656.8	1 868.7	1 408.3	جملة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية

المصدر: من إعداد الباحث اعتمادا على التقارير المالية المنشورة لفندق الأوراسي

#### • تحديد نسبة التغطية النقدية:

الجدول رقم 06: حساب نسبة التغطية النقدية لفندق الأوراسي خلال الفترة 2021-2017

الوحدة: مليون دينار جزائري

2021	2020	2019	2018	2017	البيان
20-	0.4	597.7	983	1 311.5	صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية
425.3	3 028.3	1 656.8	1 868.7	1 408.3	جملة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية
0.47-	0.0001	0.36	0.526	0.931	نسبة التغطية النقدية

المصدر: من إعداد الباحث اعتمادا على التقارير المالية المنشورة لفندق الأوراسي

يتضح من الجدول رقم 06 أن نسبة تغطية التدفق النقدي الصافي المتأتي من الأنشطة التشغيلية للأنشطة الاستثمارية والتمويلية كانت أقل من "1" خلال فترة الدراسة وهذا راجع إلى الانخفاض المستمر للتدفقات النقدية الصافية المتأتية من الأنشطة التشغيلية بسبب انخفاض حجم النشاط بفعل جائحة كورونا والزيادة في تسديدات القروض.

#### 2.4.4. حساب نسبة تغطية الخصوم الجارية:

الجدول رقم 07: حساب نسبة تغطية الخصوم الجارية لفندق الأوراسي خلال الفترة 2021-2017

الوحدة: مليون دينار جزائري

2021	2020	2019	2018	2017	البيان
20-	0.4	597.7	983	1 311.5	صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية
664.5	1061.7	1 000.1	1 152.5	1175.2	الخصوم الجارية
0.300-	0.0003	0.597	0.853	1.116	نسبة تغطية الخصوم الجارية

المصدر: من إعداد الباحث اعتمادا على التقارير المالية المنشورة لفندق الأوراسي

يتضح من الجدول رقم 07 أن نسبة تغطية التدفق النقدي الصافي المتأتي من الأنشطة التشغيلية للخصوم الجارية لفندق الأوراسي في سنة 2017 كانت أكبر من "1" وهذا يدل على أن التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية كانت كافية لتغطية الخصوم الجارية، بينما عرفت انخفاض مستمر إلى أقل من "1" خلال الفترة 2021-2018، وهذا راجع إلى الانخفاض المستمر للتدفقات النقدية الصافية المتأتية من الأنشطة التشغيلية بسبب انخفاض حجم النشاط بفعل جائحة كورونا، والشركة أصبحت غير قادرة على الوفاء بالتزاماتها.

#### 3.4.4. حساب نسبة تغطية فوائد الديون:

الجدول رقم 08: حساب نسبة تغطية الخصوم الجارية لفندق الأوراسي خلال الفترة 2021-2017

الوحدة: مليون دينار جزائري

2021	2020	2019	2018	2017	البيان
6.5	4.2	27.4	60	13.2	فوائد الديون
20-	0.4	597.7	983	1 311.5	صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية
-	10.5	0.458	0.06	0.01	نسبة تغطية فوائد الديون

المصدر: من إعداد الباحث اعتمادا على التقارير المالية المنشورة لفندق الأوراسي

يتضح من الجدول رقم 08 أن فوائد الديون كانت تمثل نسب قليلة من صافي التدفق النقدي المتأتي من الأنشطة التشغيلية لفندق الأوراسي بحيث لم تتجاوز 10% خلال سنتي 2018 و2019، بينما ارتفعت إلى

45.8% خلال سنة 2019، وعليه فإن عوائد الأنشطة التشغيلية كانت كافية لتغطية فوائد الديون لفندق الأوراسي خلال الفترة 2017-2019، إلا أن فوائد الديون أصبحت تمثل أكثر من عشر أضعاف صافي التدفق النقدي التشغيلي، ثم صار التدفق النقدي التشغيلي سالب خلال سنة 2021 بسبب انخفاض حجم نشاط الفندق بفعل جائحة كورونا، بحيث أصبح الفندق غير قادر على توفير النقدية من الأنشطة الرئيسية بشكل يكفي لمواجهة احتياجاته التمويلية الضرورية.

#### 5. خاتمة:

يعتبر جدول تدفقات الخزينة أحد أهم القوائم المالية على اعتبار أنه يساهم في توضيح العلاقة بين الربح المحاسبي والتدفق النقدي، إذ يعد التدفق النقدي التشغيلي للشركة من أهم المؤشرات الدالة على جودة أدائها المالي، كما يعبر جدول تدفقات الخزينة عن مصادر تمويل النفقات الرأسمالية والمدفوعات من الضرائب والتسويات اللازمة، وبالتالي فهو يساعد المستثمرين في توقع التدفق النقدي المستقبلي من استثماراتهم من جهة، أي التدفقات المتعلقة بتوزيعات الأرباح، وفي الحصول على معلومات حول مدى قدرة المؤسسة على توليد تدفقات نقدية مستقبلية موجبة من جهة أخرى، وبالتالي فهو يساعد المستثمرين في معرفة الوضعية المالية للشركة واتخاذ قرار الاستثمار.

#### 6. النتائج:

توصل الباحث من خلال هذه الدراسة إلى النتائج التالية:

- يساهم جدول تدفقات الخزينة في تحليل وتقييم جودة الربحية من خلال حساب نسبة كفاية التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية لتغطية الالتزامات المالية للشركة من تسديد لديون الموردين والديون طويلة الأجل وتوزيعات الأرباح، ونسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي والتي تعبر على قدرة أصول الشركة على توليد تدفق نقدي تشغيلي.
- يساهم جدول تدفقات الخزينة في تحليل وتقييم جودة السيولة من خلال حساب نسبة تغطية التدفق النقدي الصافي المتأتي من الأنشطة التشغيلية للأنشطة الاستثمارية والتمويلية، ونسبة تغطية التدفق النقدي الصافي المتأتي من الأنشطة التشغيلية للخصوم الجارية ونسبة تغطيته لفوائد الديون، أي القدرة على تحويل الأصول الجارية إلى سيولة لتغطية الالتزامات المالية القصيرة الأجل.
- يتضح من نتائج تحليل جودة السيولة والربحية لفندق الأوراسي خلال الفترة (2017-2021) أن عوائده من نشاطه العادي غير كافية لتغطية التزاماته من تسديد لديون الموردين وفوائد الديون والديون طويلة الأجل وتوزيعات الأرباح فهو بحاجة لتمويل خارجي، كما أن أصول الشركة كانت غير قادرة على توليد تدفق نقدي تشغيلي وهذا ما يدل على مدى كفاءة الشركة وقدرتها على الاستغلال الأمثل لأصولها، وبالاطلاع الجيد على وضعية فندق الأوراسي والجزائر خلال فترة الدراسة يتضح لنا أن السبب الرئيسي لتدهور حجم النشاط هو جائحة كورونا التي أدت إلى ركود وانخفاض في السياحة والسفر وغلقت المطارات وتوقف الرحلات الجوية والبحرية والبرية الدولية.

## 7.التوصيات:

- إن الأهمية الكبير لجدول تدفقات الخزينة في المؤسسة الاقتصادية ودوره الفعال في تحليل الوضعية المالية للمؤسسة، يجعل الاهتمام بما يتضمنه من معلومات وتحليلها بشكل دوري أمراً ضرورية على اعتباره أنه يساهم في الحكم على الوضعية المالية للمؤسسة، ويساعد في ترشيد القرارات، وعليه يوصي الباحث بما يلي:
- ضرورة اهتمام الباحثين بتحليل جدول التدفقات الخزينة للتوصل إلى نسب ومؤشرات جديدة وتطويرها لزيادة أهميته في تحليل الوضعية المالية للمؤسسة.
- ضرورة قيام الباحثين بدراسات على المؤسسات لإبراز دور جدول تدفقات الخزينة في تحليل الوضعية المالية للمؤسسة وتبيين أهميته ودوره الفعال في ذلك.
- رغم أن القانون الجبائي الجزائري لا يلزم المؤسسات على إعداد جدول تدفقات الخزينة ويترك له الحرية في إعدادها، إلا أنه يجب الاهتمام به لما يمكن أن يساهم به في تحليل الوضعية المالية للمؤسسة.

## 8.المراجع:

- أولاً: المراجع باللغة العربية
- السعيد، ع. (2014-2013). أثر مخرجات النظام المحاسبي المالي في صنع قرار التمويل في المؤسسة الاقتصادية -دراسة حالة المؤسسة الوطنية لإنتاج اللوالب والسكاكين والصنابير (B.C.R) سطيف. جامعة سطيف.
- الصعبري، إ. &، زيد عابد، م. (2012). القيمة العادلة وتأثير استعمالها في مؤشرات الأداء المالي في المصارف التجارية. مجلة الغري للعلوم الاقتصادية والإدارية. (25) 8،
- بروال، ب. (2018). أهمية اعتماد المعيار الدولي السابع في إدارة التدفقات النقدية للمؤسسة الاقتصادية دراسة حالة لمدينة الأوراس باتنة. 2015-2016مجلة ميلاف للبحوث والدراسات. (1) 4،
- بن ساسي، إ. &، قريشي، ي. (2011). التسيير المالي (الإدارة المالي Vol.) (الطبعة الثانية). (د. و. للنشر، Éd.) الأردن.
- حجاج، م. &، وآخرون. (2022). دور النظام المحاسبي المالي في تطوير أساليب تقييم الأداء المالي -دراسة حالة عينة من شركات التأمين الجزائرية باستخدام طريقة التحليل العاملي التمييزي (AFD) للفترة الممتدة من 2010 إلى غاية 2020. مجلة الدراسات الاقتصادية الكمية. (1) 8،
- حطاب، د. &، زعبيط، ن. أ. (2017). تقييم الأداء المالي باستخدام النسب النقدية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة-دراسة حالة مؤسسة أرسيلوميتال عنابة. (2014-2013-2012 ج. أ. البواقي Éd.)، مجلة البحوث الاقتصادية والمالية 4، (1).
- خلادي، ع. أ. &، هزلة، أ. (2018). عبد الغني خلادي وأنيس هزلة، مساهمة النظام المحاسبي المالي في تقييم وقياس الأداء للمؤسسة الاقتصادية. مجلة الميادين الاقتصادية. (1) 1،
- دباش، م. &، جمام، أ. (2015). أثر قائمة التدفقات المالية على اتخاذ القرارات المالية -دراسة حالة البنوك التجارية بولاية جيجل. ( ج. أ. البواقي Éd.)، مجلة البحوث الاقتصادية والمالية. (4)
- سبتي، أ. (2017). تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية في ظل تطبيق النظام المحاسبي المالي -SCFدراسة حالة لمدينة التل بسطيف. (2016-2014 ج. الجلفة Éd.)، مجلة الحقوق والعلوم الإنسانية -العدد الاقتصادي. (03) 11،
- سماي، ع. &، خلف الله، ب. ي. (2016). تحليل سيولة جدول تدفقات الخزينة في ظل النظام الحاسبي المالي دراسة حالة المؤسسة الوطنية للأنابيب ولاية غرداية) ج. البويرة Éd.)، مجلة معارف. (20)
- صيوذة، إ. (2017). دور تحليل جدول التدفقات النقدية للخزينة في تقييم الأداء والوضعية المالية (تحليل جدول تدفقات الخزينة للجزائرية للمياه). (ج. بومرداس Éd.)، مجلة أبعاد اقتصادية. (7)

- طارق ظاهر, غ &, كريم محمد, ع. (2018). تحليل السيولة، الربحية، الرفع المالي في ضوء إدارة المخاطر المصرفية - المصرف التجاري العراقي حالة دراسية. 2005-2015مجلة المثنى للعلوم الادارية والاقتصادية (1) 8.
- طواهرية, ت. (2016-2017). أهمية تحليل قائمة التدفقات النقدية للخرينة في ذل المعايير المحاسبية الدولية -دراسة حالة وحدة نفضال تبسة ( -2013-2011ج. بومرداس(Éd. ,
- عزة, ا &, دينوري سالي, م, (2013). ديسمبر. (قائمة التدفقات النقدية الوجه الآخر للوضعية المالية). ج. الوادي (Éd. , مجلة رؤى اقتصادية .
- قليل, ن. (2011-2012). أهمية قائمة تدفقات الخرينة في تعزيز الإفصاح في القوائم المالية في ظل تطبيق النظام المحاسبي المالي. جامعة الجزائر.3
- محمد فيصل, م. (2016-2017). تأثير تطبيق النظام المحاسبي المالي SCF على إعداد وعرض عناصر القوائم المالية في المؤسسة -دراسة حالة عينة من المؤسسات. -جامعة بسكرة.