

دور التحليل المالي لقائمة كشف التدفق النقدي في تقييم الأداء المالي دراسة تطبيقية في شركة غاز الجنوب – البصرة

المدرس المساعد نجله جبار جعفر
الجامعة التقنية الجنوبية – المعهد التقني / البصرة

المستخلص :

يهدف البحث الى التعرف على دور التحليل المالي لقائمة التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي ، في شركة غاز الجنوب وهي شركة عامه هادفة الى تحقيق ارباح، عن طريق استخدام المؤشرات والنسب المالية المشتقة من قائمة التدفق النقدي للأنشطة الثلاثة (التشغيلية ، الاستثمارية ، التمويلية) لغرض تقييم الأداء المالي الذي يعكس نشاط الشركة لعينة البحث للمدة من 2013 ولغاية 2017 . وتوصلت الباحثة الى اهمية دور التحليل المالي باستخدام المؤشرات والنسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية لمتابعة ومراقبة التدفق النقدي من نشاط الشركة، وبالتالي قياس أدائها. للتحليل المالي دور مهم في تحديد نقاط القوة ونقاط الضعف ، تعزيز نقاط القوة ومعالجة نقاط الضعف بعد دراسة الاسباب التي تؤدي الى الضعف، هذا ما اظهرته النتائج بأن الأنشطة التشغيلية التي تمثل نقاط قوة، اعلى من الأنشطة الاخرى (الاستثماري والتمويلي التي تمثل نقطة ضعف) . غير أن الشركة قادرة على توليد التدفق النقدي من خلال النشاط التشغيلي فقط بينما الأنشطة الاخرى ضئيلة جدا ، بسبب قلة التمويل المالي من قبل وزارة المالية . اما اهم التوصيات فهي امكانية استثمار النقد المتولد في الأنشطة التشغيلية من جهة، وقلة الاستثمار من جهة اخرى . علاوة على انها شركة صناعية للغاز من المنتجات النفطية وانها شركة ناضجة، والتي تعد الريع الاساسي للبلد .

الكلمات المفتاحية : التحليل المالي ، التدفق النقدي ، تقييم الأداء المالي .

Role of the financial analysis of the cash flow statement in evaluating financial performance Study of Applied in South Gas company in Basrah

Assis. Lect. Najla Jabbar Jaafar

Southern Technical University

Technical Institute/ Basrah

Abstract :

The objective is to identify the role of financial analysis of the cash flow statement in assessing performance ' in the south Gas company , a public company the goal is to make a profits , by using indicators and financial ratios derived from the cash flow statement of the three operations (operational , investment and financing) for the purpose of evaluating the financial performance , Which reflects the company's activity for the research sample activity for the researcher sample from 2013 to 2017 .The research reached to the importance of the role of financial analysis using indicators and financial ratios derived from the value of cash flow to monitor and control the cash flow from the the company's thus measuring its performance, financial analysis is an important role in identifying strengths and vulnerabilities , enhanced strengths and processing weaknesses after studying the reasons that lead to double , the results show that the operational activities represent the strengths, However the company is only able to generate cash flow through operational activity while other activities (investment ,finance)are very small due to lack of financial finance by the Ministry of finance . The most important recommendation is the possibility of investing cash generated from operating activities from , in addition, it is an industrial Gas company of petroleum products , although it basic rent of the country .

Key words : Financial Analysis ,Cash flow , Financial performance Assessment .

المقدمة

يعد التحليل المالي احدى الادوات المهمة لأغراض تقييم الاداء المالي، اذ من خلال التحليل المالي يمكن تحديد أوقياس نشاط الوحدة الاقتصادية، كما تعد قائمة التدفق النقدي من القوائم المهمة التي تظهر نشاط الشركة من خلال محاورها الثلاثة. عن طريق استخدام المؤشرات والنسب المالية التي تخص عمل الشركة ، تبين بأن الشركة تستخدم الطرائق التقليدية عند تقييم ادائها المالي، ولم يكن اي دور للتحليل المالي، تعد قائمة التدفق النقدي من القوائم المالية الملزم اعدادها من قبل الوحدات الاقتصادية، وتأتي اهمية التدفق النقدي في انها توضح الاثر النقدي للأنشطة كافة التي قامت بها الشركة خلال الفترة المالية وبيان طبيعة هذا التدفق داخليا وخارجيا . ومن اهم اغراضها قدرتها على تقييم جودة الارباح وتقييم السيولة في الوحدة الاقتصادية .

المبحث الاول

منهجية البحث والابحاث السابقة

1- **اولا : منهجية البحث** Methodology of Research

تمثل منهجية البحث خريطة تمكن من اثبات فرضية البحث وتحقيق الهدف منه، ولإثبات الفرضية وتشتمل على الاتي :

2- **مشكلة البحث** : Problem Research

تركز مشكلة البحث في ضعف الاعتماد على دور التحليل المالي لقائمة التدفق النقدي لأغراض تقييم الاداء المالي، للأنشطة الرئيسية في كشف التدفق النقدي (التشغيلية ، الاستثمارية ، التمويلية) للشركة عينة البحث هل تعد النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية اداة مهمة لتقييم جودة الارباح والسيولة النقدية في تقييم اداء الشركة ؟

3- **هدف البحث** : Objectives Research

- يهدف البحث الى التعرف على .
- دور التحليل المالي لكشف التدفق النقدي في تقييم الاداء المالي للشركة الانتاجية، ونتائجه وتأكيده فاعلية القوائم المالية كمصدر للتحليل المالي .
- النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية ، وبيان أهميتها في تقييم جودة الارباح والسيولة النقدية .
- دور وأهمية مؤشرات التدفقات النقدية في تقييم الاداء المالي للشركة .

4-3- أهمية البحث : important Research

يعد التحليل المالي احدى الادوات المهمة لدراسة البيانات التي تحتويها قائمة كشف التدفقات النقدية والتي تسهم في تقديم خدمات لجهات عدة ، كما تعد النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية والمستخدمه لأغراض تقييم جودة او نوعية الأرباح وتقييم السيولة والتي من خلالها يتم تقييم الاداء المالي للشركة .

5- فرضية البحث : hypothesis Research

أن فرضية البحث هي صياغة علمية لمعالجة مشكلة حاله او مستقبلية، يمكن أن تواجه الوحدات الاقتصادية . وبالنتيجة فأن البحث يفترض أن دور التحليل لقائمة كشف التدفقات النقدية، باستخدام المؤشرات والنسب المالية التي تسهم في تقييم الاداء المالي للشركة.

6- عينة ومجتمع البحث : Sample and search society

يتمثل مجتمع البحث في القطاع الصناعي اما عينة البحث فتتمثل في شركة غاز الجنوب في البصرة (شركه عامه هادفه للريح) .

ثانيا : الأبحاث السابقة : Previous research

1- دراسة (دحدوح , 2008) "تحليله للمحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية " هدفت هذه الدراسة الى معرفة اراء مجموعة من المهتمين في مجال المحاسبة عن اهمية المعلومات التي تقدمها قائمة التدفقات النقدية في المساعدة في اتخاذ العديد من القرارات فضلا عن اثر طرائق اعدادها في ملائمة المعلومات التي تقدمها في اتخاذ القرارات الاقتصادية . لتحقيق تلك الاهداف صممت استبانة وزعت على عينة من أساتذة في قسم المحاسبة لجامعتي دمشق واريد وطلبة الدراسات العليا في جامعة دمشق في قسم المحاسبة، وقد خلصت الدراسة الى ان قائمة التدفق النقدي مناسبة لاتخاذ العديد من القرارات الاقتصادية ، وتفضل الطريقة المباشرة المستخدمة في اعدادها على الطريقة غير المباشرة نظرا لما تقدمها من معلومات تفيد اكثر من اتخاذ قرارات في العديد من الجوانب لا تقدمها الطريقة غير المباشرة .

2- (Amuzu ,2010) " Cash flow ratio as a measure of performance of listed companies in emerging economies : the Ghana example "

هدفت هذه الدراسة الى معرفة اثر تحليل قائمة التدفقات النقدية في تحديد القدرة التنافسية للمشروعات حيث انه أكثر فاعلية لقياس قدرة المؤسسات وفعاليتها على المنافسة في الاسواق الناشئة فتم استخدام قائمة التدفقات النقدية وتحليلها لأثبات فعاليتها في تقييم الاداء وذلك في الاسواق الناشئة وتوصلت الدراسة الى ان التحليل المالي باستخدام كشف التدفق النقدي هو افضل قياس للأداء لقياس القدرة التنافسية للشركات التي تتنافس في الاسواق الناشئة .

3- Brycz,Pauka, 2012) " ANALYSIS OF CASH FLOW STATEMENT "

ركزت هذه الدراسة على تقييم ملاءمة استخدام التحليل الرأسي لقائمة التدفقات النقدية بالمستويات الثلاثة في تقييم الوضع المالي للشركة في بولندا بهدف تحسينه إذ اكدت الكثير من الدراسات أهمية قائمة التدفقات النقدية وأنها جزء لا يتجزأ من التحليل المالي، واستنادا الى مراجعة الادبيات على تحليل التدفق النقدي تم التوصل الى اقتراح تحليل متعمق لقائمة التدفق النقدي من العمليات التي تتكون من عدة مراحل .

4- دراسة (أحمد , 2013) "تحليله لمخاطر السيولة باستخدام كشف التدفق النقدي مع بيان أثرها في كفاية راس المال العامل في القطاع المصرفي، دراسة في مصرف الرافدين "

اهتم البحث بدراسة مخاطر السيولة، وتنشأ مخاطر السيولة من عدم قدرة المصرف على تمويل احتياجاته المالية اي عدم قدرته على توفير نقد لتسديد التزاماته بالأجل القصير بدون تحقيق خسائر ملموسة أو عدم القدرة على التوظيف الاموال بشكل مناسب وتظهر مخاطر السيولة في حالة قصور التدفقات النقدية الداخلة للمصرف على مقابلة التدفقات النقدية الخارجة. استنادا إلى التقارير المالية السنوية لمصرف الرافدين للسنوات من 2005-2009 والتي بموجها تم التحليل المالي لكشف التدفق النقدي والنسب المستنبطة عنه، باعتماد النسب المالية ضمن الأنشطة التشغيلية، الاستثمارية، التمويلية ودراسة القوائم المالية إذ تعد المنبع الرئيس للمعلومات الواردة في كشف التدفق النقدي من خلال تحليل الايرادات والمصروفات ضمن الأنشطة التشغيلية، الاستثمارية، التمويلية، وتمت المقارنة بين السنوات والمتغيرات التي حدثت. وتم التوصل الى ان الغرض من معايير كفاية راس المال المصرفي هو التأكد من ان المصرف بحد ادنى من امواله الذاتية لمواجهة المخاطر التي يتعرض لها، بغية استيعاب اية خسائر قد تصاحب نشاطه مع اعطاء اصحاب المصارف والمدبرين حافزا لإدارة المصرف على النحو السليم. وتمت التوصية بهذه الدراسة على ضرورة قيام المصرف بصياغة استراتيجية واضحة للمحافظة على راس المال عند المستوى المناسب والمطلوب لمواجهة مخاطر السيولة .

ما يعاب أو ينتقد على هذه الدراسة ان المدة من 2005-2009 هذه المدة عدم استقرار اقتصادي للبلد، ومن ثم بالتأكيد تعاني المصارف عن قلة السيولة .

5--دراسة (محمد , 2013) "مدى تناغم ادوات التحليل المالي مع المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية ، دراسة تحليله بالاعتماد على بيانات عدد من الشركات العالمية "

هدف البحث الى دراسة العلاقة ما بين نتائج مؤشرات التحليل المالي لقائمة التدفق مع نتائج مؤشرات التحليل المالي لقائمتي الدخل والمركز المالي ومدى الانسجام فيما بينهما. اعتمد البحث على عينة متكونه من ثلاث شركات عالمية متقاربة في النشاط في قطاع صناعة الالكترونيات والاجهزة الحاسوبية وهما (Microsoft- Apple- IBM) ، وتم تحليل النتائج باستخدام مؤشرات التحليل المالي، والاعتماد على برنامج التحليل الاحصائي spss لتحديد الارتباط والاختلاف بين هذه المؤشرات. واطهرت النتائج وجود علاقة تكاملية بين مؤشرات التحليل المالي المختلفة، مما يستوجب على الشركات اللجوء الى استخدام مؤشرات التحليل المالي لقائمة التدفقات النقدية الى جانب مؤشرات التحليل المالي للقوائم المالية التقليدية، لا انها ستوفر رؤيا اشمل حول تقييم سياسة الوحدة

الاقتصادية ومدى قدرتها على توليد النقدية وفحص العلاقة بين جودة الربحية وجودة السيولة بالاقتران مع باقي القوائم المالية المختلفة واوصى البحث على ضرورة التأكيد على استخدام مؤشرات قائمة التدفقات النقدية الى جانب المؤشرات التقليدية في الوحدات الاقتصادية ، فقد أثبت ان الازمات المالية التي تحدث تعاني اليوم من ضعف في تحديد تصوراتها عن تدفقاتها النقدية .

6 – (Barna, kumar ,2015) "Traditional Ratiosvs .Cash Flow based Ratios Which One is Better Performance Indicator "

تحلل هذه الدراسات الميزانية العمومية وقائمة الدخل وقائمة التدفق النقدي فضلاً عن ذلك يتم حساب النسب المأخوذة من قائمة التدفق النقدي والنسب المأخوذة من قائمة الدخل من اجل الوصول الى افضل النتائج وتم استخدام القوائم المالية للشركات غير الصناعية المدرجة في بورصة بنكلادش من 2001 الى 2010 وتشير النتائج الى ان معدلات التدفق النقدي في بعض الاحيان تقدم صورة افضل وتكون بيانات دقيقة للشركات, ووجدت الدراسة الى ان الذي يسبب الازمات الاقتصادية هو الحالات غير العادية في سوق الاوراق المالية إذ التلاعب في البيانات المحاسبية .

7- دراسة(قدوري, 2015)" دور استخدامات ادوات التحليل المالي في تقييم الاداء المالي للمؤسسة الاقتصادية " هدفت الدراسة الى ابراز دور استخدام ادوات التحليل المالي في تقييم الاداء المالي أو لمؤسسة اقتصادية ومعرفة ادائها جيد أم لا وذلك في مؤسسة جزائرية محاولين الاجابة عن كيف يمكن استخدام ادوات التحليل المالي في تقييم الاداء المالي للمؤسسة الاقتصادية ؟ وقد اعتمدوا على اسلوب دراسة الحالة في الجانب العملي للبحث وذلك بتحليل القوائم المالية للمؤسسة باستخدام ادوات التحليل المالي, إذ اظهرت النتائج ضرورة تقييم الاداء المالي لمعرفة نقاط القوة ونقاط الضعف للمؤسسة والذي يمكن من خلال نشاطها واتخاذ القرارات التصحيحية اللازمة لتحقيق الاهداف.

ومن خلال الدراسات السابقة يتضح لنا أن البحث الحالي امتداد لتلك الدراسات التي بينت اهمية المعلومات التي تعدها القائمة، وبيان اثر تحليلها في تحديد القدرة التنافسية، كما تم استخدام اساليب لتقييم الوضع المالي من خلال القائمة بالتحليل الراسي، واطهار معدلات التدفق افضل من معدلات القوائم المالية الاخرى ، وابرار دور التحليل المالي في تقييم الاداء، فان البحث الحالي هو بيان دور التحليل المالي باستخدام المؤشرات المشتقة من قائمة التدفق النقدي بتقييم ادائها، بيان دور التحليل المالي لقائمة التدفق النقدي، تبين بأن الشركة تستخدم النسب التقليدية القديمة، ولم يكن اي دور للتحليل المالي، بالرغم من انها شركة صناعية .

المبحث الثاني

الجانب النظري للبحث (Theoretical Background)

اولا- التحليل المالي Financial Ananalysis

يعرف التحليل المالي بأنه " عملية دراسة وتحليل منظمة للبيانات والمعلومات المتاحة الحالية والتاريخية حول المؤسسة، من خلال القوائم المالية والمصادر الاخرى باستخدام أساليب وأدوات رياضية واحصائية للحصول على مؤشرات اضافية تساعد في تقييم الاداء المالي للمؤسسة والاستشراق المستقبلي له . (طالب، المشهداني ، 2011: ص 69-70)

كما يعرف من ناحية محاسبية أو التحليل المحاسبي والتحليل المالي . هو مصطلح محاسبي يكشف عن مدى قابلية المنشأة وقدرتها على الاستمرار والاستقرار ، وما توصلت اليه من ربح في ضوء العمل التجاري الذي تمارسه، ويعمل المتخصصون على اعداد التقارير المالية بالاعتماد على النسب التي تستخلص من البيانات المنبثقة من البيانات المالية والتقارير المحاسبية تعد هذه العملية المالية هامة للقيام بالتقييم الشامل لما تقوم به الشركة من اعمال تجارية أو اي نشاط اخر يتعلق بها . كما تقوم هذه العملية على فهم المخاطر والربحية بواسطة تحليل المعلومات المالية وخاصة تقارير التدقيق المالي . الحيارى ، 2018 ، وتبرز اهمية التحليل المالي بما يلي : (الشيخ ، 2008 : ص 2)

- 1- تحديد مدى كفاءة الادارة من جمع الاموال من ناحية ، وتشغيلها من ناحية اخرى .
- 2- الحصول على مؤشرات تبين فعالية سياسات الشركة وقدرتها على النمو .
- 3- التحقق من مدى كفاءة النشاط التي تقوم به الشركة .
- 4- المساعدة في عملية التخطيط المالي للشركة .
- 5- مؤشر على مدى نجاح او فشل ادارة الشركة في تحقيق الاهداف المرجوة .
- 6- مؤشر للمركز المالي الحقيقي للشركة .
- 7- إعداد أراضية مناسبة لاتخاذ القرارات الملائمة .

ثانيا : قائمة التدفقات النقدية

وهي القائمة التي تبين المقبوضات النقدية والمدفوعات النقدية للمنشأة خلال مدة معينة والتي تم تصنيفها كتدفقات من الانشطة التشغيلية أو الانشطة الاستثمارية أو الانشطة التمويلية (ابونصار، حميدات ،2009: 56) وقد عرف معيار المحاسبة الدولي IAS ارقام (7) المعدل تلك النشاطات كما يلي :

1- النشاطات التشغيلية : عبارة عن الانشطة الرئيسة المولودة لإيرادات المنشأة وكذلك الانشطة الاخرى التي لا تعد من الانشطة الاستثمارية او التمويلية.

2-النشاطات الاستثمارية : عبارة عن الانشطة المتعلقة بالحصول على أو التخلص من الموجودات طويلة الأجل فضلاً عن الاستثمارات الأخرى التي تعتبر نقدية معادلة .

3-النشاطات التمويلية : عبارة عن الانشطة التي تنتج عنها تغيرات في حجم ومكونات حقوق الملكية والقروض الخاصة بالمنشأة.

ان اعداد قائمة التدفقات النقدية من المصادر الثلاثة يتم على وفق ثلاث خطوات متتالية هي Kieso, Wey &Warfield, 2001: p1314

1- تحديد التغير في النقدية عن طريق ايجاد الفرق بين رصيد النقدية أول الفترة واخرها باستخدام البيانات الميزانية العامة للمقارنة .

2- تحديد صافي التدفق النقدي من الانشطة التشغيلية عن طريق تحليل قائمة الدخل الحالية من اساس الاستحقاق الى الاساس النقدي . منا يتطلب ايضاً مقارنة الميزانيتين والبيانات الإضافية .

3- تحديد صافي التدفق النقدي من الانشطة الاستثمارية والتمويلية عن طريق تحليل بقية البنود الموجودة في الميزانية العمومية المقارنة والبيانات الإضافية .

كما ان لقائمة التدفق اهمية خاصة انها مفيدة جدا للغاية في تقييم مدى توافر السيولة المالية في المنشأة ومعرفة مدى مرونتها المالية حيث انها تتصف بمجموعة من الخصائص تميزها عن القوائم المالية الأخرى وتجعلها أكثر شمولاً حيث انها (اللقائي ، 2011)

- 1- مؤشر جيد على صدق ربحية المنشأة .
- 2- موضحة لقائمة المركز المالي في الافصاح عن التدفقات النقدية المتعلقة بالمعاملات معا للغير وملاك المشروع
- 3- توفير معلومات المتحصلات النقدية والمدفوعات النقدية عن مدة محددة .
- 4- توفير معلومات على وفق الأساس عن الانشطة (التشغيل ، الاستثماري ، التمويلية) .
- 5- تقييم مقدرة المنشأة الاقتصادية على توليد التدفقات النقدية في المستقبل .
- 6- تقييم مقدرة المنشأة الاقتصادية .

قائمة التدفق النقدي تتميز بمجموعة من الاهداف التي تسعى الى تقديم معلومات تتعلق بالتدفقات النقدية الداخلة والخارجة مبوبة حسب الانشطة الرئيسية (التشغيلية ، الاستثمارية ، التمويلية) عن فترة محاسبية ، وان هذه المعلومات يجب ان تساعد المستخدمين على الاتي : (الحصادي ، 2005 : ص342)

- 1- تقدير قدرة الشركة على تحقيق صافي التدفقات النقدية موجبة في المستقبل .
- 2- تقدير قدرة الشركة على مقابلة التزاماتها وحاجتها للتمويل الخارجي ودفع التوزيعات .
- 3- فهم الاختلاف بين صافي دخل الشركة وصافي تدفقها النقدي .
- 4- تحديد التأثيرات في المركز المالي للشركة الناتجة عن العمليات الاستثمارية والعمليات التمويلية

ان قائمة التدفقات النقدية والمؤشرات التي يمكن استخلاصها من الوظائف المهمة للتحليل المالي، إذ توفر معلومات لا تظهر قائمة الدخل والميزانية. لذا تعبر هذه القائمة بمثابة صلة وصل بين هاتين القائمتين. كما انها أكثر ملاءمة لتحديد نقاط القوة والضعف في نشاط المنشأة. ومن اهم الاغراض التي تخدمها القائمة التدفقات النقدية قدرتها على تقييم جودة أو نوعية أرباح الشركة، وتقييم السيولة في المنشأة وسياسات التمويل والتنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية. (مطر، 2006، ص 161-165).

ومن أهم الاغراض التي تخدمها قائمة التدفقات النقدية ما يأتي :

أولاً : (تقييم جودة أو نوعية أرباح الشركة) : إن ربحية الشركة هي محصلة لمختلف السياسات التي تتخذها الإدارة، وتعبر عن مدى الكفاءة التي تتخذ فيها الشركة قراراتها التشغيلية والاستثمارية. وتقيس نسب الربحية كفاءة المنشأة في استغلال مواردها بشكل أمثل لتحقيق الأرباح. (مطر، 2006، ص 162). ومن أهم النسب التي يمكن اشتقاقها من قائمة التدفقات النقدية لتقييم جودة أرباح الشركة ما يأتي :

1-مؤشر النشاط التشغيلي (operating activity indicator)

ويحدد هذا المؤشر بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / صافي الدخل من الأنشطة التشغيلية قبل الفوائد والضريبة
وتبين هذه النسبة مدى قدرة الأنشطة التشغيلية في المنشأة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية (Fried lob & Schaefer , 2003, P 75 – 89)

2-مؤشر النقدية التشغيلي (operating cash index)

ويحدد بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / صافي الدخل. وتوضح هذه النسبة مدى قدرة أرباح الشركة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية. (مطر، 2006، ص 163)

3-نسبة التدفقات النقدية من المبيعات إلى المبيعات (cash folw ratio from sales to sales)

وتحدد بالعلاقة التالية :

التدفقات النقدية من المبيعات / المبيعات. تبين النسبة المئوية للتدفقات النقدية من المبيعات. وكلما ارتفعت هذه النسبة دل ذلك على كفاءة الشركة في تحصيل النقدية من المبيعات (Cars law & Mills , 1991).

4-نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية للسهم العادي (cash flow ratio from operating activities)

for ordinary shares) وتحدد هذه النسبة بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية - التوزيعات النقدية للأسهم الممتازة / المتوسط المرجح للأسهم العادية .

وتبين هذه النسبة حصة السهم العادي من صافي التدفقات النقدية من الأنشطة

التشغيلية، وتعكس قدرة المنشأة على توزيع الأرباح النقدية (Gibson , 2001 , P366)

5-نسبة العائد على حقوق الملكية من التدفقات النقدية التشغيلية (yield ratio on property riguts for operating cash flows) ويحدد بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / حقوق الملكية .

تبين هذه النسبة العائد على حقوق الملكية من التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية .

وكلما ارتفعت هذه النسبة كان ذلك مؤشراً إيجابياً على كفاءة المنشأة. (عبيدات ، 2006 ، ص 68)

6-نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي (yield ratio on Assets from operating cash flows) ويحدد بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / إجمالي الأصول .

وتوضح هذه النسبة مدى قدرة أصول الشركة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية ، وكلما

ارتفعت هذه النسبة دل ذلك على كفاءة المنشأة في استخدام موجوداتها، وحافز للمزيد

من الاستثمار في المستقبل . (Cars law & Mills , 1991)

ثانياً: (تقييم السيولة) : تعرف السيولة بأنها قدرة المنشأة على تحويل أصولها إلى نقدية حتى تتمكن من سداد

التزاماتها المتداولة عند استحقاقها (Schroeder , et al . , 2001, P 156) . وتقوم نسب السيولة بربط الأصول

المتداولة بالمطلوبات المتداولة لمعرفة الوضع المالي للشركة في المدة قصيرة الأجل. وترتبط قوة أو ضعف سيولة

الشركة بمدى توافر صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية. ومن أهم النسب التي يمكن اشتقاقها من

قائمة التدفقات النقدية لتقييم سيولة المنشأة :

1- وتشير هذه النسبة نسبة تغطية النقدية (The cash coverage rate)

وتحدد بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية.

إلى قدرة الشركة على توليد تدفقات نقدية من الأنشطة التشغيلية للوفاء بالمطلوبات الاستثمارية والتمويلية

الضرورية (Schleifer , Fried lob 2003 , P 91)

2- نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون (Percentage of payments needed to repay interest of

debts) وتحدد بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / فوائد الديون .

وتشير هذه النسبة إلى قدرة الشركة على تسديد فوائد الديون، وانخفاض هذه النسبة مؤشر سيئ وينبئ

بمشكلات قد تواجهها الشركة في مجال السيولة اللازمة لدفع الفوائد المستحقة للديون (مطر ، 2006 ، ص

164) .

3- نسبة التوزيعات النقدية (Percentage of cash Distributions)

وتحدد بالعلاقة التالية :

- صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / التوزيعات النقدية للمساهمين .
وتوفر هذه النسبة معلومات عن السياسة التي تتبعها إدارة الشركة في مجال توزيع الأرباح النقدية من خلال تدفقاتها النقدية من الأنشطة التشغيلية ومدى استقرار هذه السياسة . (Gibson , 2001 , P 367) .
- 4- نسبة كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية (Percentage of cash flows from cash activities)
وتحدد هذه النسبة بالعلاقة التالية :
- التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية / الاحتياجات النقدية الأساسية .
وتبين هذه النسبة مدى قدرة أنشطة الشركة على توليد تدفقات نقدية داخلة لتغطية التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة التشغيلية وللإنفاق الرأسمالي وسداد أقساط الديون طويلة الأجل . (مطر ، 2006 ، ص 162)
- 5- نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى المطلوبات المتداولة (Percentage of cash flows from (cash to currnt liabilities)
وتحدد بالعلاقة التالية :
- صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / متوسط المطلوبات المتداولة .
وتبين هذه النسبة مدى قدرة المنشأة على سداد مطلوباتها المتداولة من خلال صافي تدفقاتها النقدية من أنشطتها التشغيلية . (Kieso, et al., 2005 , p 196) .
- 6- نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى الاستحقاق الحالي للديون طويلة الأجل وأوراق (current maturity of long term debts and short term notes)
وتحدد بالعلاقة التالية :
- صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / استحقاقات الدين طويلة الأجل + الديون وأوراق الدفع قصيرة الأجل .
وتشير هذه النسبة إلى قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها المتمثلة باستحقاقات الديون طويلة الأجل والديون وأوراق الدفع قصيرة الأجل . (Gibson , 2001 , P 364) .
- 7- نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى مدفوعات الديون طويلة الأجل (Percentage of cash flows from cash activities to long term debts payments)
وتحدد بالعلاقة التالية :
- صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / مدفوعات الدين طويل الأجل .
تقيس هذه النسبة مدى كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية على سداد الديون طويلة الأجل (Roehl – Anderson & Bragg , 2005 , P 329) .
- 8- نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى النفقات الرأسمالية (Percentage of cash flows from cash activities to capital expenditures)
وتحدد بالعلاقة التالية :
- صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / التدفقات النقدية الخارجة للنفقات الاستثمارية .
وتبين هذه النسبة قدرة الشركة على توليد تدفقات نقدية من أنشطتها التشغيلية لتمويل النفقات الرأسمالية اللازمة للحفاظ على طاقتها الإنتاجية . (Stickney & Brown , 1999 , P 154) .
- 9 - نسبة إعادة الاستثمار

وتحدد بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / مشتريات الموجودات طويلة الأجل
وتقيس هذه النسبة كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية لتمويل شراء الموجودات طويلة الأجل.
(عبيدات ، 2006 ، ص 75) .

10- نسبة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية إلى التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة
التمويلية وتحدد بالعلاقة التالية :

التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية / التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية.
وتبين هذه النسبة مدى مساهمة التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية على تمويل الاستثمار في
الموجودات طويلة الأجل . (محمد وآخرون ، 2005 ، ص 167) .

11- نسبة الإنفاق الرأسمالي

وتحدد هذه النسبة بالعلاقة التالية :

الإنفاق الرأسمالي الحقيقي / التدفقات النقدية الداخلة من القروض طويلة الأجل وإصدارات الأسهم والسندات
وتقيس هذه النسبة الأهمية النسبية لمصادر التمويل الخارجي في تمويل حيازة الأصول الثابتة. وتخدم فئتي
المستثمرين والمقرضين بتوفير مؤشرات لهم عن كيفية استخدام أموالهم. (مطر، 2006، ص 165) .

ثالثا: تقييم الاداء المالي

الاداء : ان اصطلاح الاداء مأخوذ من حقل المالية ، ويعني تقديم نموذج محكم ، بمعنى انجاز على وفق أسس
وقواعد ومعايير محددة . (المبيض ، جرادات ، 2012 : ص27)

فأن الاداء المالي يمثل المفهوم الضيق لإداء الشركات إذ يركز على استخدام مؤشرات مالية لقياس مدى انجاز
الاهداف ويعبر الاداء المالي على اداء شركات حيث أن الداعم الاساسي للإعمال المختلفة التي تمارسها الشركة ،
ويسهم في اتاحة الموارد المالية وتزويد الشركة بفرص استثمارية في ميادين الاداء المختلفة والتي تساعد على تلبية
احتياجات اصحاب المصالح وتحقيق اهدافهم (الخطيب ، 2010 : ص 45)

وتعد عملية تقييم الاداء المالي أداة استراتيجية اساسية تقوم عليها جميع الاطراف المعنية في المؤسسة إذ
يسمح التحليل المالي في الحكم على مستوى الاداء وعلى الوضع المالي الحالي والمستقبلي للمؤسسة وتحقيق
التوازن بين الوسائل والموارد المالية للشركة والتنبؤ بمخاطر الافلاس المتعلقة بالسيولة والملاءة والاستقلال
المالي .(قدوري،2015:3) وتبرز اهمية تقييم الاداء المالي بما يلي : (يوسف ، 2014)

1- يوفر تقييم الاداء مقياسا لمدى نجاح الوحدة الاقتصادية من خلال سعيها لمواصلة نشاطها بغية تحقيق
أهدافها فالنجاح مقياس مركب يجمع بين الكفاءة والفاعلية ومن ثم فهو اشمل من كل منهما في تعزيز اداء
الوحدة الاقتصادية بمواصلة البقاء والاستمرار.

- 2- يوفر معلومات لمختلف المستويات الادارية بالوحدة الاقتصادية لأغراض التخطيط والرقابة واتخاذ القرارات مستند إلى حقائق علمية وموضوعية فضلاً عن اهمية المعلومات للأطراف الخارجية .
- 3- يكشف عن مدى أسهام الشركة في عملية التنمية الاقتصادية والاجتماعية من خلال تدقيق أكبر من العوائد بأقل التكاليف والتخلص من عوامل الهدر والضياع في الوقت والجهد والمال يعود على الاقتصاد والمجتمع بالفائدة .
- 4- توضح المركز الاستراتيجي ضمن اطار البيئة القطاعية التي تعمل فيها . ومن ثم تحدد الاليات وحالات التغير المطلوبة لتحسين الاستراتيجي .
- 5- يساعد للتأكد من توافر السيولة وقياس مستوى الربحية في ظل قرارات الاستثمار والتمويل وما يصاحبها من مخاطر فضلاً عن مقسوم الأرباح في اطار السعي لتنظيم القيمة الحالية للشركة على اساس الاهداف المالية هي زيادة قيمة الشركة الحالية والمحافظة على السيولة المتأتية من خطر الافلاس والتقنية وتحقيق عائد مناسب على الاستثمار.

المبحث الثالث

الجانب التطبيقي : Empirical Study Analysis

بعد استعراض الاطار النظري لدور التحليل لقائمة التدفق النقدي يتم تقييم الاداء المالي للشركة عن طريق استخدام النسب والمؤشرات المالية المشتقة من قائمة التدفق النقدي ، فقد تم احتسابها من قبل الباحثة لسنوات (2013- 2017) . الهدف منها التعرف على تقييم الاداء المالي للشركة من خلال النتائج المتحققة باستخدام النسب المالية على وفق ما متوافر في الشركة، و التي تعد المعيار الاساسي لاحتسابها، ومن أهم النسب التي يمكن اشتقاقها من قائمة التدفقات النقدية لتقييم جودة الأرباح والسيولة النقدية للشركة ما يأتي :

1- مؤشر النشاط التشغيلي

ويحدد هذا المؤشر بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / صافي الدخل من الأنشطة التشغيلية قبل الفوائد والضريبة

$$\text{سنة 2013} = 6981716975 / 693527080,767 = 99,3$$

وهكذا لبقية السنوات

2- مؤشر النقدية التشغيلي

ويحدد بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / صافي الدخل .

$$\text{سنة 2013} = 6410424760 / 693527080,767 = 108,1$$

وهكذا لبقية السنوات

3- نسبة التدفقات النقدية من المبيعات إلى المبيعات

وتحدد بالعلاقة التالية :

التدفقات النقدية من المبيعات / المبيعات .

$$\text{سنة } 2013 = 70915268787 / 390098198406 = 5,5$$

وهكذا لبقية السنوات

4- نسبة العائد على حقوق الملكية من التدفقات النقدية التشغيلية

ويحدد بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / حقوق الملكية .

$$\text{سنة } 2013 = 9086975490 / 693527080,767 = 76,3$$

وهكذا لبقية السنوات

5- نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي

ويحدد بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / إجمالي الأصول .

$$\text{سنة } 2013 = 1716155655136 / 693527080,767 = 0,404$$

وهكذا لبقية السنوات

ثانياً: تقييم السيولة :

1-نسبة تغطية النقدية

وتحدد بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية

$$\text{سنة } 2013 = 33242727150 / 693527080,767 = 20,8$$

وهكذا لبقية السنوات

2- نسبة كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية

وتحدد هذه النسبة بالعلاقة التالية :

التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية / الاحتياجات النقدية الأساسية .

$$\text{سنة } 2013 = 7847016761 / 390448925229 = 49,7$$

وهكذا لبقية لسنوات

3- نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى المطلوبات المتداولة

وتحدد بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / متوسط المطلوبات المتداولة .

$$\text{سنة } 2013 = 1885454033145 / 693527080767 = 3,6$$

دور التحليل المالي لقائمة كشف التدفق النقدي في تقييم الاداء المالي دراسة تطبيقية في شركة غاز الجنوب – البصرة

تم احتساب متوسط المطلوبات المتداولة (السنة السابقة والسنة اللاحقة) =

$$1885454033145 = 2/2054752411154 + 1716155655136$$

4 - نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى النفقات الرأسمالية
وتحدد بالعلاقة التالية :

التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى النفقات الرأسمالية.

$$135,7 = 5109547170 / 693527080767 = \text{سنة } 2013$$

وهكذا لبقية لسنوات

5- نسبة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية إلى التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية
وتحدد بالعلاقة التالية :

التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية / التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية .

$$82,3 = 5109547170 / 420676000000 = \text{سنة } 2013$$

هكذا لبقية لسنوات .

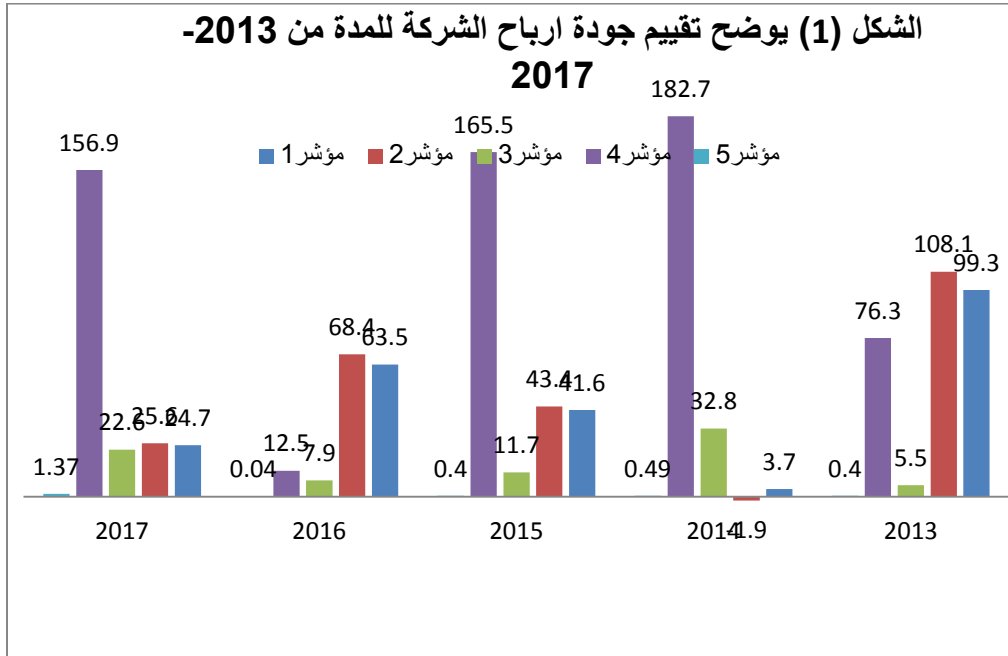
جدول (1)

جدول يوضح تقييم جودة او نوعية أرباح الشركة للمدة من 2013- 2017

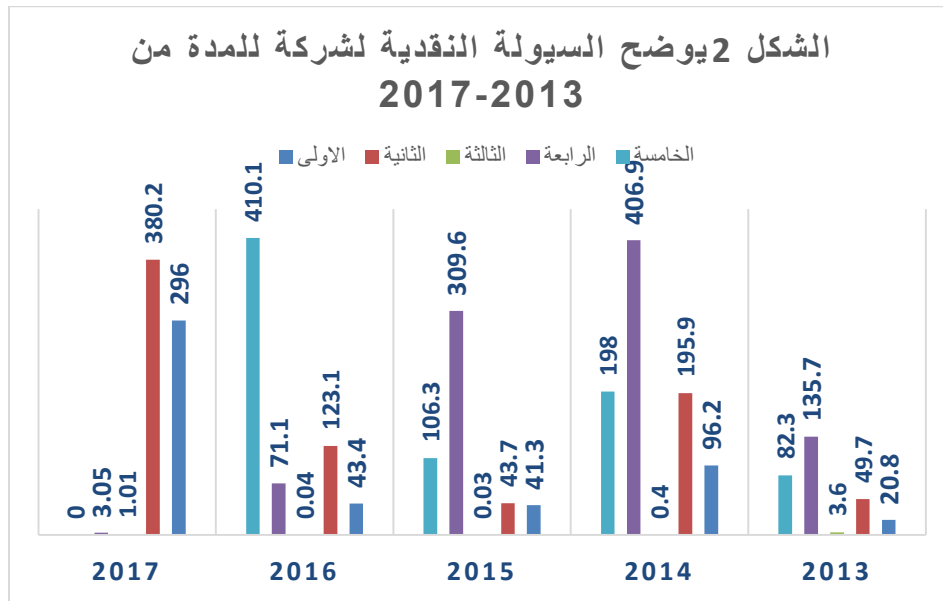
التفسير	السنوات					المؤشر
	2017	2016	2015	2014	2013	
كلما ارتفعت النسبة دل ذلك على جودة الأرباح	24,7	63,5	41,6	3,7	99,3	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية/ صافي الدخل من الأنشطة التشغيلية قبل الفوائد والضريبة
قدرة الشركة على توليد الأرباح	25,6	68,4	43,4	1,9-	108,1	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / صافي الدخل
كلما ارتفعت النسبة دل ذلك على كفاءة الشركة في تحصيل النقدية من المبيعات	22,6	7,9	11,7	32,8	5,5	التدفقات النقدية من المبيعات / المبيعات
كلما ارتفعت النسبة كانت مؤشرا ايجابيا على كفاءة الشركة	156,9	12,05	165,5	182,7	76,3	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / حقوق الملكية
كلما ارتفعت النسبة دل ذلك على كفاءة الشركة وحافز للمزيد من الاستثمار في المستقبل	1,37	0,04	0,40	0,49	0,4	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / اجمالي الاصول

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على الكشوفات المالية من 2013- 2017

من خلال الجدول المذكور آنفاً نلاحظ وجود تذبذب بالنتائج، يرجع السبب للمصرفيات ففي حالة المصرفيات عالية تؤدي الى الانخفاض ، وفي قلة المصرفيات تؤدي الى ارتفاع النسبة .



المصدر: مخرجات برنامج Excel بالاعتماد على جداول 1- المعدة من قبل الباحثة



المصدر: مخرجات برنامج Excel بالاعتماد على الجداول 2- المعد من قبل الباحثة .

دور التحليل المالي لقائمة كشف التدفق النقدي في تقييم الاداء المالي دراسة تطبيقية في شركة غاز الجنوب - البصرة

جدول (2)

ثانيا : تقييم السيولة لشركة غاز الجنوب للمدة من 2013- 2017

النسب	السنوات				
	2017	2106	2015	2014	2013
التدفقات الانشطة التشغيلية / التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية	296	43,4	41,3	96,2	20,8
التدفقات النقدية من الانشطة التشغيلية / الاحتياجات الاساسية	380,2	123,1	43,07	195.9	49,7
التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / متوسط المطلوبات المتداولة .	1,01	0,04	0,03	0,4	3,6
التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى النفقات الرأسمالية	3,05	71,1	309,6	406,9	135,7
التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية / التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية	صفر	410,1	106,3	198,0	82,3

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على الكشوفات المالية لشركة غاز الجنوب للمدة من (2013- 2017) .

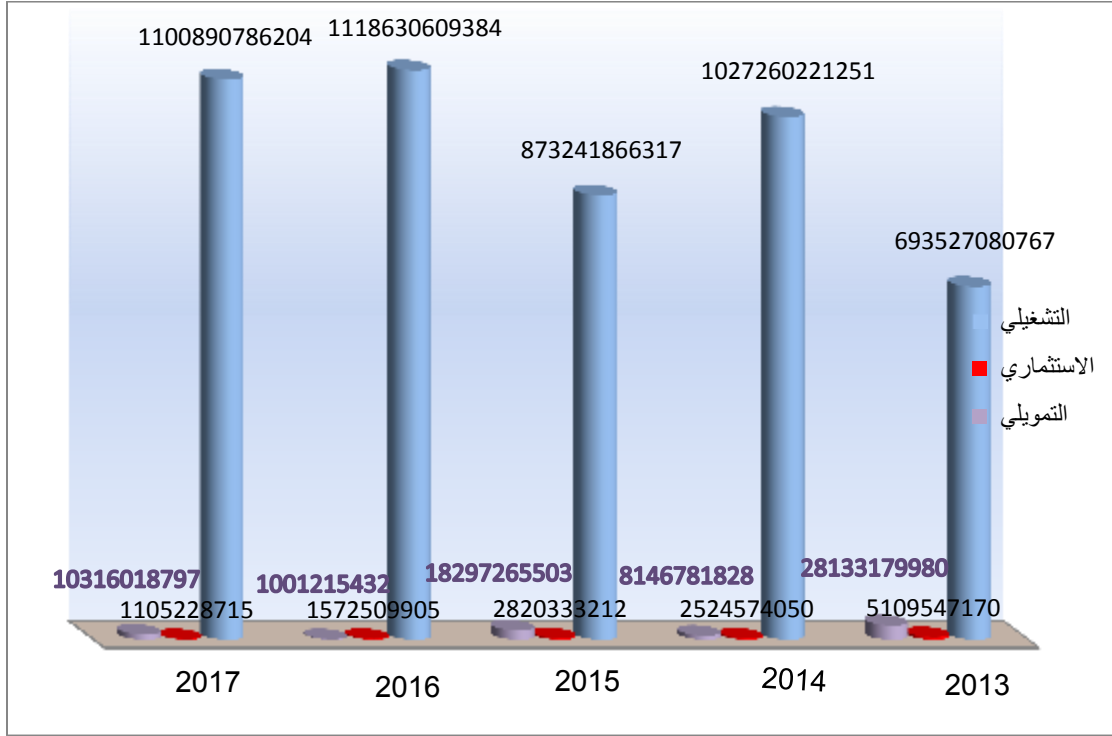
جدول(3)

يوضح انشطة التدفقات النقدية للمدة من (2013- 2017)

نوع النشاط	السنوات				
	2017	2016	2015	2014	2013
التشغيلي	110089078620	1118630609384	873241866317	1027260221251	693527080767
الاستثماري	1105228715	1572509905	2820333212	2524574050	5109547170
التمويلي	10316018797	1001215432	18297265503	8146781828	28133179980

من خلال الجدول المذكور آنفاً نلاحظ الأنشطة التشغيلية اعلى من الأنشطة الاخرى (الاستثماري والتمويلية) بسبب قلة التخصيصات من قبل وزارة المالية .

الشكل (3) يوضح حركة الأنشطة الثلاثة للشركة



المصدر: مخرجات برنامج Excel بالاعتماد على الجداول -3- المعد من قبل الباحثة .

الاستنتاجات والتوصيات

الاستنتاجات :

- 1- للتحليل المالي دور مهم في تحديد نقاط القوة ونقاط الضعف ، تعزيز نقاط القوة ومعالجة نقاط الضعف بعد دراسة الاسباب التي تؤدي الى الضعف ، وهذا ما أظهرته النتائج بأن الأنشطة التشغيلية التي تمثل نقاط قوة ، اعلى من الأنشطة الاخرى (الاستثماري والتمويلي) التي تمثل نقطة ضعف .
- 2- اهمية التحليل المالي تتركز بمدى كفاءة الادارة من جمع الاموال من ناحية ، وتشغيلها من ناحية اخرى .
- 3- ان النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية تعد اداة مهمة لتقييم جودة او نوعية الارباح والسيولة ، والتي اظهرت النتائج بأن افضل المتغيرات في تفسير السيولة هي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية وهي اكثر النسب المالية قدرة وكفاءة من الأنشطة الاستثمارية والتمويلية .

- 4- فهم الاختلاف بين صافي الدخل للشركة وصافي تدفقها النقدي .
- 5- لم يكن اي دور للتحليل المالي في الشركة ، وعدم تحليل البنود بشكل واضح على وفق المؤشرات والنسب المالية ، كما انها تستخدم الطرائق التقليدية في تقييم ادائها المالي .

التوصيات :

- 1- امكانية استخدام الاموال المتحققة من النشاط التشغيلي للاستثمار للأنشطة الاخرى (الاستثمارية والتمويلية) ، بالرغم من كونها شركة ناضجة ولم تكن في مرحلة النمو .
- 2- ضرورة استخدام المؤشرات والنسب المالية الحديثة المشتقة من قائمة التدفق النقدي الى جانب النسب المالية التقليدية لكي تكون اكثر وضوحاً للقوائم المالية كافة .
- 3- التأكيد على وجود اختلاف بين صافي التدفق النقدي وبين صافي الدخل ، وهو احد اهداف قائمة التدفق النقدي .
- 4- تطوير الاشخاص المكلفين بإعداد قائمة التدفقات النقدية العاملين في الاقسام المالية ، لبيان أهمية استخدام نسب التدفقات النقدية وذلك لزيادة خبراتهم وتنمية قدرتهم ، عن طريق ادخال دورات لضبط اعداد القائمة على وفق المعيار المحاسبي رقم (7) ، بالرغم من التأكيد بالزام الشركات كافة بأعداد قائمة التدفق النقدي من قبل ديوان الرقابة المالية .
- 5- ضرورة تخصيص شعبة او قسم مستقل خاص بالتحليل المالي، ووضع وصف مسؤوليات وصلاحيات للمحلل المالي ، لمعرفة نقاط الضعف والقوة ، مع اعداد دورات تدريبية تعتمد في الوحدات الاقتصادية .
- 6- نوصي بأجراء دراسة مماثلة وذلك بمقارنة مجموعة من الشركات الصناعة والمنتجة ، لغرض معرفة الفروقات للأنشطة كافة .

المصادر

أولاً: الكتب العربية

- 1- ابونصار' محمد ، حميدات ، جمعه فلاح (2009) " معايير المحاسبية وابلاغ المالي الدولية " عمان ، داروائل للنشر ، ط2 ،
- 2- الحصادي ، سالم ابراهيم (2005) " تحليل القوائم المالية " ط1، بنغازي دار الكتب الوطنية .
- 3- الخطيب ، محمد محمود (2010) " الاداء المالي واثره على عوائد اسهم الشركات " ط1 ، دارالحامد ، الاردن
- 4- الشيخ ، فهمي مصطفى (2008) " التحليل المالي " SME FINANICAL رام الله ، فلسطين للنشر والتوزيع المبيض ، عقيلة محمد ، جرادات ، اسامة محمد (2012) " التدريب الاداري الموجه بالأداء ، ط2 ، المنظمة العربية للتنمية الادارية للنشر.
- 5- طالب ، علاء فرحان ، المشهداني ، ايمان شيحان (2011) " الحكومة المؤسسية والاداء المالي الاستراتيجي للمصارف " .
- 6- المبيض ، عقيلة محمد ، جرادات ، اسامة محمد (2012) " التدريب الاداري الموجه بالأداء ، ط2 ، المنظمة العربية للتنمية الادارية للنشر.
- 7- محمد ، منير شاكر واسماعيل ، اسماعيل ونور ، عبد الناصر (2005) " التحليل المالي : مدخل صناعة القرارات " ط2 ، عمان ، داروائل للنشر.
- 8- مطر ، محمد (2006) " الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي والائتماني ، الاساليب والادوات والاستخدامات العملية " ط2، عمان ، داروائل للنشر والتوزيع .

ثانياً : البحوث الرسائل و الاطاريح

- 1- احمد ، نضال رؤوف (2013) دراسة تحليله لمخاطر السيولة باستخدام كشف التدفق النقدي مع بيان اثرها على كفاية رأس المال العامل في القطاع المصرفي ، دراسة تطبيقية في مصرف الرافدين ، جامعة بغداد – المعهد العالي للدراسات المحاسبية والمالية .
- 2- عبيدات ، احمد نواف (2006) بناء نموذج لتقييم قدرة الشركات الصناعية المساهمة العامة الاردنية على الاستمرار باستخدام معلومات قائمة التدفقات النقدية ، أطروحة دكتوراه ، جامعة عمان للدراسات العليا ، عمان ، الاردن .
- 3- قدوري ، سارة (2013) دور استخدامات التحليل المالي في تقييم الاداء المالي للمؤسسة الاقتصادية – جامعة قاصدي مرياح ورقلة – الجزائر/ كلية العلوم الاقتصادية .
- 4- محمد ، امال نوري (2013) أدوات التحليل المالي مع المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفق النقدي ، دراسة تحليلية بالاعتماد على بيانات عدد من الشركات العالمية .

ج- المجلات العلمية

- دحدوح ، حسين احمد (2008) ، دراسة تحليله للمحتوى المعلوماتي في قائمة التدفق النقدي ، مجلة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية ، المجلد 24 ، العدد الثاني .
- د- مصادر اخرى
- الحيارى ، ايمان (2018) " التحليل المالي " www. Investopedia Retrieved. Com
- اللقائي ، وليد صلاح (2011) المقال الاول – ج2 – http: infotcch accountant . com
- يوسف ، صلاح العثماني (2014) http : specialties . bayt.com

ثالثا: المصادر الأجنبية

- 9-Amuzu, Maxwell Samuel , (2010) " cash flow Ratio a sameasure of performance of listed companies in emerging . Ghana , MBA, CA (GH) MP , degree of Doctor of phihsophy St. Clements, university , Turks & caicos Islands'.
- 10-Barna, Saborna &Kumar, amup saha, (2015) " Traditional Ration vs. . cash flow based Rations : Which one is better performance indicator . advance in Economics & BUSINESS 3(6)m232.251.
- 11- Brycz B, pauk M. (2012) . Analysis of cash flow statement . Financial Sciences Journal 1(10), Publishing house of Wroclaw University of Economics.
- 12- Cars law A.,& Mills .J.R.(1991). Developing Ratios for effective cash flow statement analysis. Journal of Accountancy.
- 13- Fried ,G.t,& Schneider , LL. (2003) Essentials of financial Analysis .New Jersey : Wiley.
- 14- Fried lob GT& Schleifer L .p (2003) Essentials of financial Analysis ,USA : John Wley an SONS, Inc.
- 15- Gibson , C.H (2001) . Financial Reporting and Analysis . New york : Tomeson , South – western .
- 16- Kieso , D. E , Wey gand , J.j , War field , T. D (2001) intermediate Accounting , 10th ed .New Jersey
- 17--Kieso, D.E, Weygand , J.J ; warfield , T.D(2005) international Accounting . New Jersey : Wiley.
- 18-porntip Chotkunakitti ,(2005) Cash flow and accrual accounting in predictiy future cash flow of Thai listed companies, DBA thesis, Southern Cross University, Australia.
- 19-Stickney , C .p& Brown , R.R, (1999) . Financial Reporting and Statement Analysis , 4. Aufage . U, S,A.