

أهمية قائمة التدفقات النقدية كأداة لتقييم الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية
- دراسة حالة مجمع صيدال للفترة 2020/2019 -

The importance of the cash flow statement as a tool for assessing the
financial position of economic institutions

Case study of Saidal Complex for the period 2019/2020 -

مبسوط هوارية¹، بوخرص أحمد أمين²، تخربين وليد³

MEBSOUT Houaria¹, BOUKHORS Ahmed Amine², TIKHARIBINE Walid³

¹ محبر الأسواق التشغيل المحاكاة والتشريع في الدول المغاربية، جامعة بلحاج بوشعيب (الجزائر)،

houaria20_20@yahoo.fr

² محبر الاقتصاد الحديث والتنمية المستدامة، جامعة الونشريسي (الجزائر)،

boukhors.ahmed.amine@cuniv-tissemsilt.dz

³ محبر الأسواق، التشغيل المحاكاة و التشريع في الدول المغاربية، جامعة بلحاج بوشعيب (الجزائر)،

tikharibinewalid14@gmail.com

تاريخ النشر: 2020/10/14

تاريخ القبول: 2020/10/06

تاريخ الاستلام: 2022/07/10

ملخص:

هدفت هذه الدراسة إلى إبراز أهمية قائمة التدفقات النقدية كأداة لتقييم الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية، حيث تم الطرق لمجموعة من المفاهيم الأساسية المرتبطة بالدراسة، بالإضافة إلى دراسة حالة مجمع صيدال للفترة 2020/2019 في الجانب التطبيقي للدراسة. وقد توصلت الدراسة إلى جملة من النتائج الهامة، من أبرزها أهمية الدور الذي تؤديه قائمة التدفقات النقدية في تحليل وتقييم الوضعية المالية للمؤسسات، حيث أنها توفر معطيات لا تقدمها القوائم المالية الأخرى.

إذ يعتمد عليها في حساب مجموعة من المؤشرات المالية المهمة لتقييم وضعية المؤسسة (جودة السيولة، جودة الأرباح، تقييم سياسات التمويل).
كما خلصت الدراسة في شقها التطبيقي إلى أن كافة المؤشرات المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية لمجمع صيدال لسنة 2020 أفضل بكثير من تلك المحققة في سنة 2019.
كلمات مفتاحية: قائمة التدفقات النقدية، السيولة، المؤشرات المالية، الوضعية المالية، مجمع صيدال.
تصنيفات JEL : G3 ; G31 ; G32 ; G33.

Abstract:

This study aimed to highlight the importance of the cash flow statement as a tool for assessing the financial position of economic institutions, as a set of basic concepts related to the theoretical aspect of the study were addressed, in addition to a case study of the Soidal Complex for the period 2019/2020 in the practical aspect of the study.

The study has reached a number of important results, most notably the role that the cash flow statement plays in analyzing and evaluating the financial position of institutions, as it provides data that other financial statements do not provide, and on which a set of important financial indicators are relied upon to assess the institution's position (Liquidity quality, profit quality, evaluation of financing policies). The study concluded in its practical part that all financial indicators derived from the statement of cash flows for the Sidal complex for the year 2020 are much better than those achieved in the year 2019.

Keywords: cash flows Statement; liquidity; financial indicators; financial position; Soidal Complex.

JEL Classification Codes: G3 ; G31 ; G32 ; G33.

1. مقدمة :

يعتبر تقييم الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية ضرورة حتمية للمهتمين بنتائج أعمالها من مستثمرين حاليين ومحتملين، مقرضين، دائنين تجاريين، جهات حكومية...إلى آخره بهدف

اتخاذ القرارات المناسبة لهم، ومن هذا المنطلق فإنه لا بد من الاعتماد على مؤشرات تسمح بالتقييم الصادق والدقيق للوضعية المالية للمؤسسة.

وتعتبر قائمة التدفقات النقدية أحد أهم المصادر التي يمكن للمهتمين بالشأن المالي والاقتصادي للمؤسسة في اتخاذ قراراتهم، وذلك لعدة أسباب نذكر منها: أنها توفر معطيات مالية لا تقدمها باقي القوائم المالية الأخرى، كما أنها تعد وفق الأساس النقدي مما يجعلها تعكس المقبوضات والمصروفات النقدية الفعلية للمؤسسة، إضافة إلى المؤشرات المالية الهامة التي يمكن اشتقاقها منها.

1.1 إشكالية البحث:

بناء على ما سبق، نحاول إبراز أهمية قائمة التدفقات النقدية في تقييم الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية بالتطبيق على مجمع صيدال للصناعات الدوائية للفترة (2020/2019)، وعليه يمكن بلورة إشكالية الدراسة في التساؤل الرئيسي التالي:

ما مدى أهمية قائمة التدفقات النقدية في تقييم الوضع المالي لمجمع صيدال ؟

2.1 فرضيات البحث:

تلعب قائمة التدفقات النقدية دورا بالغ الأهمية في تقييم الوضع المالي لمجمع صيدال من خلال توفيرها لمعطيات مالية لا تقدمها القوائم المالية الأخرى إضافة إلى المؤشرات المالية الهامة التي تشتق منها.

3.1 أهداف البحث:

تهدف هذه الدراسة إلى:

- التعريف بقائمة التدفقات النقدية، وكيفية إعدادها وعرضها؛
- تسليط الضوء على أهمية الدور الذي تؤديه قائمة التدفقات النقدية في تقييم الوضع المالي للمؤسسات الاقتصادية؛
- تقييم الوضعية المالية لمجمع صيدال بالاعتماد على قائمة التدفقات النقدية والمؤشرات المشتقة منها.

4.1 أهمية البحث:

تنبع أهمية هذه الدراسة من كونها تسلط الضوء على أحد أهم مخرجات نظام المعلومات المحاسبي للمؤسسة، والمتمثلة في قائمة التدفقات النقدية، ومما يؤكد أهمية هذه القائمة تخصيص مجلس معايير المحاسبية الدولية معيارا خاصا لها والمتمثل في المعيار المحاسبي الدولي السابع (IAS07)، حيث تسعى الدراسة إلى إبراز أهمية هذه القائمة في تقييم الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية لا سيما من خلال مجموعة المؤشرات الهامة المشتقة منها.

5.1 منهج البحث:

عملا على تحقيق الأهداف المتوخاة من الدراسة، تم الاعتماد على المنهجين الوصفي والتحليلي بالنظر للملائمتها لأغراض الدراسة.

6.1 الدراسات السابقة:

فيما يلي بيان لأهم الدراسات السابقة ذات الصلة بموضوع الدراسة، والتي تمكنا الباحثون من الوقوف عليها:

- دراسة (شريط و حفاصة، 2018) بعنوان: "دور قائمة التدفقات النقدية في دعم عملية اتخاذ القرار في ظل المعيار المحاسبي الدولي السابع -ias7-": وهي عبارة عن مقال علمي نظري هدفت إلى تسليط الضوء على الدور الذي تؤديه قائمة التدفقات النقدية في دعم اتخاذ عملية القرار، وتوصلت الدراسة أن قائمة التدفقات النقدية تساعد مستخدمي القوائم المالية في عملية اتخاذ القرار من خلال النسب المالية المشتقة التي توفرها والتي تسمح بتقييم سياسة التمويل، الربحية، وكذا كفاءة التحصيل
- دراسة (الحسناوي، 2018) بعنوان: "المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية ودوره في تقويم الأداء المالي - دراسة مقارنة بين قائمة التدفقات النقدية وقائمتي الدخل والمركز المالي بالتطبيق على عينة من الشركات الصناعية العراقية-": وهي عبارة عن رسالة ماجستير هدفت إلى إبراز أهمية التحليل المالي المعتمد على قائمة التدفقات النقدية ومقارنته مع التحليل المالي المعتمد على الدخل والمركز المالي، ولتحقيق أهداف الدراسة اعتمدت الباحثة على التقارير المالية السنوية لست (6) شركات صناعية عراقية للفترة (2010-2015)، وقد خلصت الدراسة إلى أن قيمة المؤشرات المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية أقل من تلك المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي بسبب الاختلاف

في أساس الإعداد (السيولة/الاستحقاق)، كما بينت الدراسة أن قائمتي الدخل والمركز المالي تكتفي بإظهار الوضعية الاقتصادية فقد دون الوضعية النقدية للمؤسسة وهو ما توفره قائمة التدفقات النقدية.

– دراسة (Günay & Ecer, 2020) بعنوان " **Cash Flow Based Financial Performance of Borsa İstanbul Tourism Companies by Entropy-MAIRCA Integrated**

Model": هدفت هذه الدراسة إلى إبراز أفضلية التحليل المالي المستند إلى قائمة التدفقات النقدية مقارنة مع التحليل التقليدي المستند إلى قائمتي الدخل والمركز المالي، وذلك من خلال تقييم ومقارنة الأداء المالي للشركات السياحية المدرجة في بورصة إسطنبول بالاعتماد على مجموعة من المؤشرات المشتقة من قائمة التدفقات النقدية، وقد خلصت الدراسة إلى أفضلية بعض المؤشرات عن غيرها في التحليل مثل مؤشر تغطية النقدية للديون طويلة الأجل، ومؤشر تغطية النقدية للمشتريات.

1.6.1 التعقيب على الدراسات السابقة:

اتفقت دراستنا مع الدراسات السابقة في كونها عملت على إلقاء الضوء على أهمية الدور الذي تؤديه قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية، أما فيما يخص أوج الاختلاف، فقد تميزت عن دراسة (شريط و حفاصة، 2018) من حيث معالجتها الدراسة بشكل نظري وتطبيقي من خلال دراسة حالة مجمع صيدال، كما تميزت عن دراستي (الحسناوي، 2018) و (Günay & Ecer, 2020) من حيث بيئة الدراسة حيث تمت هاتين الدراستين في بيئة أجنبية (عراقية وتركية) بينما تمت دراستنا في إطار البيئة الجزائرية، وبالتحديد على مجمع صيدال للصناعات الدوائية.

2. الإطار النظري للدراسة

1.2 تعريف قائمة التدفقات النقدية:

تعددت تعاريف قائمة التدفقات النقدية نظرا لأهميتها وتعددت المداخل التي تناولتها، ومن هذه التعاريف نجد:

تعتبر قائمة التدفقات النقدية المسماة وفق النظام المحاسبي المالي بجدول سيولة الخزينة عنصر مهم في مخرجات النظام المحاسبي المالي كون الميزانية وحساب النتائج لا يوفران على جودة

الربحية وحركة التدفقات النقدية الداخلة والخارجة من وإلى المشروع كما له أهمية كبيرة على مستوى التحليل المالي وتقييم الأداء. (مختار، 2008، صفحة 212).

أما معايير المحاسبة الدولية عرفتها بأنها: "قائمة مالية تبين المقبوضات النقدية والمدفوعات النقدية للمنشأة خلال فترة معينة، كما يصنف المعيار المحاسبي الدولي رقم IAS7 التدفقات النقدية إلى تدفقات من الأنشطة التشغيلية، ومن الأنشطة الاستثمارية، ومن الأنشطة التمويلية. (ابو ناصر و جمعة، 2012، صفحة 102).

تمثل قائمة التدفقات النقدية الكشوفات المالية المعنية ببيان الفرق بين صافي الدخل وصافي التدفق النقدي، الذي يساعد في التعرف على الأوضاع المالية للمؤسسة، كما تعرض الأثر النقدي الداخل والخارج لكافة العمليات والأنشطة التي تحدث في المؤسسة خلال السنة المالية. (دريم ، 2006 ، صفحة 14)

2.2 أهمية قائمة التدفقات النقدية:

تنبع أهمية قائمة التدفقات من المعلومات الضرورية المعدة على الأساس النقدي التي تفصح عنها هذه القائمة، فهذه المعلومات مكملة ومتراصة مع القوائم المالية الأخرى وليست بديلاً عنها، فهي تمكن مستعملي القوائم المالية من الحصول على معلومات يمكن من خلالها تقييم التغيرات التي تطرأ على صافي أصول الوحدة الاقتصادية والهيكل المالي وتوفر النقدية اللازمة للسداد وقدرة الوحدة الاقتصادية على توليد النقدية من الأنشطة المختلفة (الحسناوي، 2018، صفحة 27)، وتتمثل أهمية المعلومات التي تفصح عنها قائمة تدفقات النقدية بشكل عام حسب التصنيفات الأنشطة في نقاط التالية: (نبيل، 2006، صفحة 10)

- توفير معلومات عن الأنشطة التشغيلية ولذلك فهي تعكس مقدرة المؤسسة على توليد تدفقات نقدية موجبة في المستقبل من خلال تقييم قدرتها على توليد تدفقات نقدية للوفاء بالتزاماتها وتغطية كافة الأنشطة التشغيلية.
- توفير معلومات مفيدة عن الأنشطة الاستثمارية بحيث تعكس سياسة أداء المؤسسة سواء كانت توسعية أم انكماشية، فكلما ازدادت التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية عن التدفقات النقدية الداخلة من بيع الأصول المنتجة فان ذلك يعد مؤشراً جيداً على سياسة توسعية ونمو متزايد في الأنشطة الاستثمارية.

– توضيح سياسة المؤسسة في تمويل أنشطتها "هيكلمها المالي" من حيث اعتمادها على مصادر داخلية من حقوق ملكية أو على مصادر خارجية من الافتراض، كما أنها تبين الحد الأقصى من الافتراض الذي يمكن أن تتعرض فيه المؤسسة إلى خطر الإفلاس المالي نتيجة السياسة التوسعية المبالغ فيها في الافتراض دون أي مبرر.

3.2 مكونات قائمة التدفقات النقدية:

لغرض زيادة فعالية النقدية في تحقيق الأهداف المرجوة لها، فقد أوصى معيار المحاسبي رقم 07 لسنة 1992 والصادر عن اللجنة الدولية لمعايير المحاسبة على إلزام المؤسسات الاقتصادية بضرورة توفير معلومات حول التغيرات التاريخية في حركة النقدية وما يعادلها من خلال إعداد قائمة التدفقات النقدية خلال مدة معينة مبنية حسب الأنشطة إلى ثلاث مجموعات وهي:

أ. التدفقات النقدية من أنشطة الاستغلال: وتشمل الآثار النقدية لعمليات التي يتم معاملتها في قائمة الدخل وتتضمن عمليات بيع وشراء البضاعة، والمصروفات المختلفة التي تدفع في سبيل التشغيل. وهذه الأنشطة هي عمليات مستمرة، لذلك فإنه إذا تم تقدير النقدية المتوقعة من هذا النشاط لعدة سنوات فإن ذلك يشير إليه مدى ما تستطيع به أنشطة التشغيل توليد نقدية تزيد من استخداماتها، وتمثل الأنشطة التشغيلية في الأنشطة المرتبطة بالحصول على المستلزمات السلعية والخدمية والعمالة وأيضا تصريف السلع والخدمات. (محمد، 2020، صفحة 123)

ب. التدفقات النقدية من أنشطة الاستثمار: تضم الأنشطة الاستثمارية: الآثار النقدية للعمليات المتعلقة بمواد وممتلكات المنشأة المستخدمة في توليد الإيرادات والدخل خلال الفترة أو في المستقبل، وهي عبارة عن الأنشطة المتعلقة بالحصول على أو التخلص من الموجودات طويلة الأجل بالإضافة إلى الاستثمارات الأخرى التي لا تعتبر نقدية معادلة. (خنفر و المطارنة، 2006، صفحة 197)

ج. التدفقات النقدية من أنشطة التمويل: هي التدفقات النقدية المتعلقة بالحصول على الموارد من المالكين أو إعادتهم لهم، وهذا فيما يتعلق بالحصول على التمويل من المقرضين أو تسديد

القروض لهم، يقصد بالأنشطة التمويلية بأنها عبارة عن الأنشطة التي ينتج عنها تغيرات في حجم ومكونات حقوق الملكية والاقتراض بالمؤسسة، وتستخدم التدفقات النقدية من أنشطة التمويل كمؤشر لمدى توفر أو استخدام النقدية من خلال الأسهم والسندات والقروض، ومدى قيام الشركة بإجراء توزيعات أرباح على المساهمين. (لطفي، 2005 ، صفحة 286)، والجدول الموالي يوضح لنا عناصر الأنشطة المكونة لجدول التدفقات النقدية، كما يلي:

الجدول 1: عناصر الأنشطة المكونة لجدول التدفقات النقدية

التدفقات النقدية		الأنشطة
التدفقات النقدية الخارجة	التدفقات النقدية الداخلة	
مشتريات البضاعة الرواتب والأجور الفوائد المدفوعة شراء الأوراق التجارية نقدا لمصاريف الأخرى	- لمبيعات السلع والخدمات - الفوائد المستلمة - حصص الأرباح المستلمة - بيع (تظهر) الأوراق التجارية - مقابل النقدية - مصاريف الإيرادات الأخرى - غير المتعلقة بالأنشطة الاستثمارية والتمويلية	أنشطة الاستغلال
- شراء عقارات ومعدات - شراء استثمارات مالية	- بيع عقارات ومعدات. - بيع الاستثمارات المالية.	أنشطة الاستثمار
- شراء سندات الخزينة - دفع الديون (أصل الدين فقط	- إصدار أسهم رأس المال - إصدار سندات.	أنشطة التمويل

المصدر: (شريط و حفاصة، 2018، صفحة 82)

3.2 إعداد وعرض قائمة التدفقات النقدية:

قبل الحديث عن طرق الإعداد والخطوات الواجب إتباعها لإعداد قائمة التدفق النقدي لابد من الإشارة إلى المعلومات والبيانات اللازم توافرها لإعداد قائمة التدفقات النقدية وهي: ميزانيتين عموميتين مقارنتين، قائمة دخل الفترة المالية الحالية ومعلومات إضافية أخرى، هذا وتعد قائمة التدفق النقدي بطريقتين: الطريقة المباشرة والطريقة غير المباشرة، وسواء استخدمت الطريقة الأولى أو الطريقة الثانية فإن النتيجة واحدة، ويكون الاختلاف فقط في طريقة عرض المعلومات المحاسبية ضمن الأنشطة التشغيلية، ويستخرج صافي التدفقات النقدية في هذا

النشاط بشكل مختلف تحت كل من الطريقتين، بينما يكون الجزء الخاص بإيجاد التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية والأنشطة التمويلية هو نفسه. (خنفر و المطارنة، 2006، صفحة 198)

1.3.2 الطريقة المباشرة:

بموجب هذه الطريقة يتم الإفصاح عن البنود الرئيسية للمقبوضات والمدفوعات النقدية خلال الفترة، ويشجع المعيار IAS7 المنشأة على استخدام الطريقة المباشرة كونها توفر معلومات يمكن ان تكون مفيدة في تقدير التدفقات النقدية المستقبلية لا تتوفر في الطريقة غير المباشرة، الطريقة المباشرة الموصى بها من SCF تتمثل في: (قلاّب ذبيح ورامي، 2019، صفحة 250)

- تقديم الفصول الرئيسية لدخول وخروج السيولة من وإلى الغير (الزبائن، الموردون، الضرائب...) قصد إبراز صافي تدفق نقدي.
- تقريب هذا التدفق المالي الصافي إلى النتيجة قبل ضريبة الفترة المقصودة.
- تتطلب هذه الطريقة تعديل كل بند من بنود قائمة الدخل المعدة على أساس الاستحقاق من أجل حصر المقبوضات والمدفوعات النقدية الناتجة عن عمليات التشغيل، مثل النقدية المحصلة من الزبائن والنقدية المدفوعة للموردين خلال الفترة (قلاّب ذبيح ورامي، 2019، صفحة 250)، والجدول الموالي يوضح طريقة عرض قائمة التدفقات النقدية بالطريقة المباشرة:

الجدول: قائمة التدفقات النقدية بالطريقة المباشرة (حسب SCF)

السنة المالية N- 1	السنة المالية N	ملاحظات	البيان
			<p><u>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن - المبالغ المدفوعة للموردين والعاملين - الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة - الضرائب عن النتائج المدفوعة - تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر غير

			العادية - تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية
			صافي التدفقات المتأتية من الأنشطة التشغيلية (أ)
			<u>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار</u> - المسحوبات عن عمليات اقتناء تثبيبات عينية أو معنوية - التحصيلات عن عمليات التنازل عن تثبيبات عينية أو معنوية - المسحوبات عن اقتناء تثبيبات مالية - التحصيلات عن عمليات بيع تثبيبات مالية - الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية - الحصاص والأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة
			صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (ب)
			<u>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل</u> - التحصيلات في أعقاب إصدار الأسهم - الحصاص والتوزيعات التي تم القيام بها - التحصيلات المتأتية من القروض - تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة
			صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (ج)
			تأثيرات تغيرات سعر الصرف على السيولة وشبه السيولة
			تغير أموال الخزينة (أ + ب + ج)

أهمية قائمة التدفقات النقدية كأداة لتقييم الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية
-دراسة حالة مجمع صيدال للفترة (2020/2019)

			أموال الخزينة ومعادلاتها عند افتتاح السنة المالية
			تغير أموال الخزينة خلال الفترة
			المقاربة مع النتيجة المحاسبية

المصدر: (القرار المؤرخ في 26 جويلية، يحدد قواعد التقييم و المحاسبة ومحتوى الكشوف المالية و عرضها وكذا مدونة الحسابات وقواعد سيرها، 2008).

2.3.2 الطريقة غير المباشرة:

عند إتباع هذه الطريقة فان التدفقات النقدية من عمليات التشغيل تعد عن طريق البدء بالأرباح وخسائر الشركة ومن ثم تعديل هذا الرقم بالبنود الآتية: (كاظم الحسنواوي، 2018، صفحة 34)

- البنود التي لا تتطلب إنفاق او استخدام للنقد، ومن الأمثلة على هذه البنود مصاريف الاستهلاك، مصاريف الإطفاء، المخصصات، أرباح الشركات التابعة غير الموزعة وحصصة الأقلية من صافي أرباح الشركات التابعة.
 - التغير في المدة في ارصدة المخزون، الذمم المدينة، المصروفات المدفوعة مقدما، الذمم الدائنة والمصروفات المستحقة.
 - البنود الأخرى التي اثرت في نتيجة الاعمال ونشأة في نشاطات استثمار او التمويل، ومثال على هذه البنود أرباح او خسائر الأصول الثابتة
- والشكل التالي يوضح نموذج إعداد قائمة التدفقات النقدية على وفق الطريقة غير مباشرة:

الجدول 3: قائمة التدفقات النقدية بالطريقة غير المباشرة (حسب SCF)

السنة المالية N-1	السنة المالية N	ملاحظات	البيان
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملياتية: صافي نتيجة السنة المالية تصحیحات من أجل: - الإهلاكات والأرصدة

			<p>- تغير الضرائب المؤجلة</p> <p>- تغير المخزونات</p> <p>- تغير الزبائن والحسابات الملحقه</p> <p>- تغير الموردين والديون الأخرى</p> <p>- قيمة البيع التي تزيد أو تنقص من الضرائب الصافية</p>
			<p>صافي التدفقات المتأتية من الأنشطة العملية</p> <p>(أ)</p>
			<p><u>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار</u></p> <p>- المسحوبات عن عمليات اقتناء تثبيبات عينية أو معنوية</p> <p>- التحصيلات عن عمليات التنازل عن تثبيبات عينية أو معنوية</p> <p>- المسحوبات عن اقتناء تثبيبات مالية</p> <p>- التحصيلات عن عمليات بيع تثبيبات مالية</p> <p>- الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية</p> <p>- الحصص والأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة</p>
			<p>صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (ب)</p>
			<p><u>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل</u></p> <p>- التحصيلات في أعقاب إصدار الأسهم</p> <p>- الحصص والتوزيعات التي تم القيام بها</p> <p>- التحصيلات المتأتية من القروض (القرار المؤرخ في 26 جويلية، يحدد قواعد التقييم و المحاسبة ومحتوى الكشوف المالية و عرضها وكذا مدونة الحسابات وقواعد سيرها، 2008)</p> <p>- تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة</p>

			صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (ج)
			تأثيرات تغيرات سعر الصرف على السيولة وشبه السيولة
			تغير أموال الخزينة (أ + ب + ج)
			أموال الخزينة ومعادلاتها عند افتتاح السنة المالية
			تغير أموال الخزينة خلال الفترة
			المقاربة مع النتيجة المحاسبية

المصدر: (القرار المؤرخ في 26 جويلية، يحدد قواعد التقييم و المحاسبة ومحتوى الكشوف المالية و عرضها وكذا مدونة الحسابات وقواعد سيرها، 2008)

4.2 التحليل بواسطة المؤشرات المشتقة من قائمة التدفقات النقدية:

تسمح قائمة التدفقات النقدية باشتقاق مجموعة من المؤشرات المالية التي تستخدم

أساسا في تقييم جودة السيولة وكذا جودة الأرباح وذلك على النحو الموالي:

1.4.2 مؤشرات جودة السيولة:

تعتبر هذه مؤشرات عن السيولة المالية وهي قدرة المنشأة على توفير المبالغ النقدية الكافية لأغراض معينة، كما تشير إلى مدى سهولة تحويل الأصول إلى نقدية ومدى قرب سداد الالتزامات، وتقيس مؤشرات السيولة المالية مدى مقدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها المتداولة (قصيرة الأجل)، وتقاس بتقييم مكونات الأصول المتداولة والخصوم المتداولة (درغام، 2008، صفحة 51)، ومن أهم هذه المؤشرات نجد:

الجدول 4: مؤشرات جودة السيولة

المؤشر	الصيغة الرياضية	الدلالة
نسبة تغطية النقدية للديون المتداولة	$\frac{\text{صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية}}{\text{التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة الاستثمارية والتمويلية}}$	تبين مدى كفاية ما تجلبه المؤسسة من نقدية لمواجهة التزاماتها الاستثمارية والتمويلية
نسبة المدفوعات		تفسر ما إذا كانت المنشأة تستنفذ تدفقاتها

اللازمة لتسديد الديون	فوائد الديون	النقدية التشغيلية في سداد فوائد القروض بدلا عن استثمارها للتوسع في النشاطات التشغيلية
	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية	

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على (درغام، 2008، الصفحات 51-52)

2.4.2 مؤشرات جودة الأرباح:

تسمح مؤشرات جودة الأرباح بقياس كفاءة المؤسسة في استغلال مواردها بشكل أمثل لتحقيق الأرباح، وهي تقدم معلومات يمكن بواسطتها التمييز بين صافي الدخل الذي يتم تحديده بموجب أساس الاستحقاق وصافي التدفق النقدي الذي يتم تحديده على الأساس النقدي، وعليه فإن تحقيق المؤسسة لرقم مرتفع من صافي الدخل لا يعني بالضرورة أنها حققت تدفقا نقديا مرتفعا والعكس صحيح (بن خليفة، 2013، صفحة 72)

الجدول 5: مؤشرات جودة الأرباح

المؤشر	الصيغة الرياضية	الدلالة
نسبة النقدية التشغيلية	$\frac{\text{صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية}}{\text{النتيجة الصافية}}$	تبين مدى قدرة أرباح المؤسسة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية
مؤشر النشاط التشغيلي	$\frac{\text{صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية}}{\text{النتيجة التشغيلية}}$	تبين مدى قدرة الأنشطة التشغيلية للمؤسسة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية
مؤشر العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي	$\frac{\text{صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية}}{\text{مجموع الأصول}}$	تبين مدى قدرة أصول المؤسسة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية، وكلما ارتفعت هذه النسبة دل ذلك على كفاءة المؤسسة في استخدام موجوداتها.

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على (لزعر، 2012، صفحة 123)

3.4.2 مؤشرات تقييم سياسات التمويل:

توفر قائمة التدفقات النقدية معلومات يمكن عن طريق تحليلها بواسطة المؤشرات المناسبة ومقارنتها لعدد من السنوات التعرف على مدى كفاءة الإدارة في مجال سياسات التمويل (شباح، 2014، صفحة 108)، ومن بين النسب المستخدمة في تقييم السياسات التمويلية نجد:

الجدول 6: مؤشرات تقييم سياسات التمويل

المؤشر	الصيغة الرياضية	الدلالة
نسبة التوزيعات النقدية	$\frac{\text{التوزيعات النقدية للمساهمين}}{\text{صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية}}$	تبين مدى قدرة التدفقات النقدية التي توفرها الأنشطة التشغيلية على مواجهة التزامات المؤسسة في توزيع الأرباح
نسبة الفوائد والتوزيعات المقبوضة	$\frac{\text{المتحصلات النقدية المحققة من إبراد الفوائد والتوزيعات}}{\text{التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية}}$	تبين مدى أهمية المتحصلات النقدية من الاستثمارات سواء في القروض أو في الأوراق المالية مقارنة بالتدفقات النقدية التشغيلية
نسبة الإنفاق الرأسمالي	$\frac{\text{نسبة الإنفاق الرأسمالي العففي}}{\text{التدفقات النقدية الداخلة من القروض طويلة الأجل وإصدار الأسهم والسندات}}$	تبين مدى مساهمة مصادر التمويل طويلة الأجل في تمويل الأصول الثابتة

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على (شباح، 2014، الصفحات 108-109)

3. دراسة الحالة

يهدف إعطاء دراستنا بعدا تطبيقيا سوف نقوم من خلال هذا المحور بتقييم الوضعية المالية لمؤسسة صيدال بالاعتماد على قائمة التدفقات النقدية (جدول تدفقات الخزينة) والمؤشرات لمشتقة منه للفترة (2019/2020).

1.3 نظرة عامة حول مجمع صيدال:

صيدال هو أول مخبر صيدلاني ينتج الأدوية الجينية في الجزائر، تأسس المجمع في عام 1982 لتلبية حاجة إقامة صناعة صيدلانية محلية قادرة على توفير الأدوية للمواطنين، حاليا صيدال منظمة على شكل مجمع صناعي متخصص في تطوير وإنتاج وتسويق المنتجات الصيدلانية الموجهة للاستهلاك البشري (مجمع صيدال، 2022).

ويملك مجمع صيدال أربع شركات فرعية وهي بيوتيك (Biotic) في الحراش وسوميديال (Somédial) في واد السمار وفارمال (Pharmal) في الدار البيضاء وانتيبيوتيكال (Antibiotical) في المدية، بالإضافة إلى 9 وحدات إنتاج (ويكيبيديا، 2022).

وتعتبر صيدال شركة ذات أسهم برأسمال 2.500.000.000 دينار جزائري، تم إدراج رأسمالها في البورصة سنة 1999، 80 % من رأسمال صيدال ملك للدولة والـ 20 % المتبقية ملك للمستثمرين من المؤسسات والأشخاص. (مجمع صيدال، 2022)

2.3 قائمة التدفقات النقدية (جدول تدفقات الخزينة) لمجمع صيدال:

يمثل الجدول الموالي قائمة التدفقات النقدية لمجمع لصيدال للسنة المالية المنتهية في 2020/12/31، والذي تحصلنا عليه من خلال تقرير مجلس الإدارة لمجمع صيدال.

الجدول 7: قائمة التدفقات النقدية لمجمع لصيدال للسنة المالية 2020

الوحدة: الدينار الجزائري

2019/12/31	2020/12/31	البيان
		<u>التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية</u>
		مقبوضات من عند الزبائن
11 177 449 406,19	9 411 787 579,65	المدفوعات للموردين والمستخدمين
- 11 216 895 447,63	- 8 538 534 497,81	الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة
-413 628 092,97	- 138 474 754,35	الضرائب على النتائج المدفوعة
-122 858 267,04	- 75 573 533,00	
-575 932 401.45	659 204 794,49	التدفقات النقدية قبل الأنشطة غير العادية
/	/	التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة غير العادية
-575 932 401.45	659 204 794,49	صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية (أ)
		<u>التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة الاستثمارية</u>
		تسديدات متعلقة بحيازة التثبيات العينية أو المعنوية
- 181 720 580,14	-157 524 604 ,00	مقبوضات عن عملية التنازل عن التثبيات العينية أو المعنوية
399 000,00	1 302 925,00	تسديدات متعلقة بحيازة تثبيات مالية
- 1 625 034 364,00	-1 002 300 000,00	مقبوضات عن عملية التنازل عن التثبيات المالية
2 000 000 000,00	1 500 000 000,00	الفوائد المقبوضة عن التوظيفات المالية
122 500 000,00	66 187 500,00	توزيعات الأرباح وحصص النتائج المتلقاة

أهمية قائمة التدفقات النقدية كأداة لتقييم الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية

–دراسة حالة مجمع صيدال للفترة (2020/2019)

28 233 733,69	31 281 518,79	
344 377 789,55	438 947 339,79	صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة الاستثمارية (ب)
0,00	0,00	التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة التمويل المقبوضات عن إصدار الأسهم
-44 497 971,50	-52 434 670,50	توزيعات الأرباح والتوزيعات الأخرى المنفذة
239 963 540,65	240 697 983,98	المقبوضات عن استرجاع القروض الممنوحة
-257 423 308,93	- 530 329 328,35	تسديدات القروض والديون المماثلة
-61 957 739,78	- 342 066 014,87	صافي التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة التمويل (ج)
-1 603,72	25 085,93	أثر التغيير في معدل الصرف على النقود وأشباه النقود
-293 513 955,40	756 111 205,34	تغيرات الخزينة خلال الفترة (أ + ب + ج)
1 483 394 501,22	1 189 880 545,16	الخبزينة وما يعادلها عند بداية الدورة
1 189 880 545,82	1 945 991 751,16	الخبزينة وما يعادلها عند نهاية الدورة
-293 513 955,40	756 111 205,82	تغيرات الخزينة خلال الفترة
793 514 004,08	189 936 341,33	المقاربة مع النتيجة المحاسبية
- 1 087 027 959,48	566 174 864,01	

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على (Saidal Group, 2021)

من خلال الجدول يمكننا ملاحظة الأمور التالية:

– بالنسبة للأنشطة التشغيلية: كان صافي التدفقات النقدية المحققة خلال سنة 2020 أفضل بكثير من تلك المحققة خلال سنة 2019 حيث ارتفعت بمقدار 1 235 137 195,94 دج أي بنسبة %214,46، ويعود ذلك إلى انخفاض ملحوظ في قيمة المدفوعات (التسديدات) النقدية بالنسبة لكل من الموردين، المستخدمين، الفوائد والمصاريف المالية الأخرى، والضرائب على النتائج.

- **بالنسبة للأنشطة الاستثمارية:** سجل صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة الاستثمارية خلال سنة 2020 إرتفاعا مقارنة بسنة 2019، ويقدر هذا الارتفاع بـ 94 569 550,24 دج أي بنسبة %27,46 ، الأمر الذي يعزى إلى بشكل كبير إلى انخفاض المدفوعات النقدية المتعلقة باقتناء التثبيات بكافة أنواعها (عينية، معنوية، ومالية).
- **بالنسبة لأنشطة التمويل:** كان صافي التدفقات النقدية المحققة من أنشطة التمويل سالبة في كلتا السنتين (2019 و2020) غير أنها عرفت المزيد من التراجع خلال سنة 2020 بسبب ارتفاع المدفوعات النقدية الموجهة لسداد القروض والديون المماثلة.
- 3.3 تحليل الوضعية المالية لمجمع "صيدال" باستخدام النسب المشتقة من قائمة التدفقات النقدية

بعدما قمنا بتحليل التدفقات النقدية لمجمع "صيدال" حسب مصدرها، ويهدف تقديم تقييم أدق للوضعية المالية لمجمع "صيدال" سوف نعتمد على النسب المشتقة من قائمة التدفقات النقدية والمشار إليها في الجانب النظري، وذلك بالاعتماد على: قائمة التدفقات النقدية (جدول تدفقات الخزينة)، الميزانية الختامية، وقائمة الدخل (جدول حساب النتيجة)، وذلك على النحو الموالي:

1.3.3 مؤشرات جودة السيولة:

لخصت نتائجها في الجدول التالي:

الجدول 8: نتائج مؤشرات جودة السيولة

2019	2020	البيان
-575 932 401.45	659 204 794,49	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية (1)
2 108 676 244, 57	1 742 588 602, 85	إجمالي التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية (2)
(% 27, 31)	% 37, 83	نسبة التغطية النقدية = 1/2
413 628 092.97	138 474 754,35	الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة (1)
-575 932 401.45	659 204 794,49	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية (2)
(% 72,82)	% 21	نسبة الفوائد المدفوعة = 1/2

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على (Saidal Group, 2021)

يوضح الجدول ما يلي:

أهمية قائمة التدفقات النقدية كأداة لتقييم الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية
-دراسة حالة مجمع صيدال للفترة (2020/2019)

- **بالنسبة لنسبة التغطية النقدية:** كانت إشارتها سالبة خلال سنة 2019، حيث أن المقبوضات النقدية التشغيلية لم تكفي حتى لتغطية التسديدات النقدية التشغيلية، ناهيك عن تغطية التسديدات المتعلقة بأنشطة الاستثمار والتمويل، وتحسنت هذه النسبة خلال سنة 2020 إذ بلغت 37,83 % بمعنى أن صافي التدفقات النقدية التشغيلية غطى 37,83 % من التسديدات المتعلقة بأنشطة الاستثمار والتمويل.
- **بالنسبة لنسبة الفوائد المدفوعة:** خلال سنة 2020 تم توجيهه 21 % من صافي التدفقات النقدية لتسديد الفوائد على ديون المؤسسة، وهي نسبة مقبولة إلى حد ما، أما خلال سنة 2019 فقد كانت النسبة سالبة الأمر الذي يرجع للأسباب التي ذكرناها سابقا أعلاه.

2.3.3 مؤشرات جودة الأرباح:

لخصت نتائجها في الجدول التالي:

الجدول 9: مؤشرات جودة الأرباح

2019	2020	البيان
-575 932 401,45	659 204 794,49	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية (1)
793 514 004,08	189 936 341,33	النتيجة الصافية (2)
(% 72,58)	% 347	نسبة النقدية التشغيلية = 1/2
-575 932 401,45	659 204 794,49	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية (1)
995 109 063,74	329 421 601,86	النتيجة العمليانية (2)
(% 57,88)	% 200,11	مؤشر النشاط التشغيلي = 1/2
-575 932 401,45	659 204 794,49	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية (1)
40 434 178 877,27	40 687 550 476,43	مجموع الأصول (2)
(% 1,42)	% 1,62	مؤشر العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي 1/2 =

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على (Saidal Group, 2021)

يوضح الجدول 09 أن كافة مؤشرات جودة الأرباح الثلاث كانت سالبة خلال سنة 2019، ذلك أن صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية كان سالبا خلال هذه السنة، مما يعني أن

كل من: النتيجة الصافية، النتيجة العملية وأصول المجمع لم تكن لها القدرة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية.

أما خلال سنة 2020 فقد تحسنت هذه المؤشرات بلغت نسبة النقدية التشغيلية 347 %، أي أن كل 01 دج من النتيجة الصافية أدى إلى توليد 3.47 دج من التدفقات النقدية التشغيلية وهي نسبة جد جيدة، ويمكن قول نفس الأمر عن مؤشر النشاط التشغيلي الذي بلغت نسبته 200,11 %، بمعنى أن كل 01 دج من النتيجة العملية يولد 02 دج من التدفقات النقدية التشغيلية، أما فيما يخص مؤشر العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي فقد بلغت نسبته 1,62 % والتي تعتبر نسبة ضعيفة.

3.3.3 مؤشرات سياسات التمويل:

لخصت نتائجها في الجدول التالي:

الجدول 10: مؤشرات سياسات التمويل

2019	2020	البيان
44 497 971,50	52 434 670,50	التوزيعات النقدية للمساهمين (1)
-575 932 401,45	659 204 794,49	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية (2)
(% 7,73)	% 7,95	نسبة التوزيعات النقدية = 1/2
150 733 733,69	97 469 018,79	المتحصلات النقدية المحققة من إيرادات الفوائد والتوزيعات (1)
11 177 449 406,19	9 411 787 579,65	التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية (2)
% 1,35	% 1,04	نسبة الفوائد والتوزيعات المقبوضة = 1/2
181 720 580,14	157 524 604,00	الإنفاق الرأسمالي الحقيقي (1)
0,00	0,00	التدفقات النقدية الداخلة من القروض طويلة الأجل إصدار الأسهم والسندات (2)
/	/	نسبة الإنفاق الرأسمالي = 1/2

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على (Saidal Group, 2021)

يوضح الجدول 10 ما يلي:

– بالنسبة لنسبة التوزيعات النقدية: كانت نسبتها سالبة في سنة 2019 نتيجة عدم كفاية المقبوضات النقدية التشغيلية لتغطية التسديدات النقدية التشغيلية، مما يعني أن التدفقات النقدية لمجمع صيدال غير كافية لتسديد مبلغ الأرباح الموزعة لسنة 2019، أما في

سنة 2020 فقد تحسنت هذه النسبة لتصبح 7,95 % أي أنه يكفي لمجمع صيدال استخدام

7,95 % فقط من التدفقات النقدية التشغيلية لسداد مبلغ الأرباح الموزعة لسنة 2020

– بالنسبة لنسبة الفوائد والتوزيعات المقبوضة: كانت نسبتها جد متقاربة بين سنتي 2019

و 2020 حيث بلغت 1,04 % و 1,35 % على التوالي بمعنى أن ما يحصله مجمع صيدال من

إيرادات الفوائد والتوزيعات يمثل أقل من 2% من المقبوضات النقدية الناتجة عن الأنشطة

التشغيلية، وهي نسبة جد ضعيفة.

– بالنسبة لنسبة الإنفاق الرأسمالي: تعذر حساب هذه النسبة كون مجمع صيدال لم

يتحصل على أي قروض طويلة الأجل ولم يصدر أي أسهم أو سندات خلال الفترة

(2020/2019).

4. خاتمة

لقد حاولنا من خلال دراساتنا هذه إلقاء الضوء على أهمية الدور الذي تلعبه قائمة

التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية، حيث عالجتنا أبرز المفاهيم

المرتبطة بقائمة التدفقات النقدية بهدف إثراء الجانب النظري للدراسة، إضافة إلى دراسة حالة

مجمع صيدال للفترة (2020/2019) في الجانب التطبيقي من الدراسة، وقد خلصت دراستنا إلى

النتائج التالية:

– تبر قائمة التدفقات النقدية مكمل ومتراطة مع القوائم المالية الأخرى وليست بديلا عنها؛

– توفر قائمة التدفقات النقدية معلومات مالية لا توفرها بقية القوائم المالية، إذ أنها تسمح

بتوضيح: مدى قدرة النشاط الرئيسي لمؤسسة على توليد النقد، نجاعة السياسة

الاستثمارية للمؤسسة، توضيح الهيكل المالي للمؤسسة

– تسمح المعلومات التي توفرها قائمة التدفقات النقدية بحساب مجموعة من المؤشرات

المالية المهمة لتقييم وضعية المؤسسة والمتمثلة في: مؤشرات جودة السيولة، مؤشرات جودة

الأرباح، مؤشرات تقييم سياسات التمويل؛

– عرفت التدفقات النقدية لمجمع صيدال خلال سنة 2020 تحسنا ملحوظا مقارنة بسنة

2019 باستثناء التدفقات الناتجة عن أنشطة التمويل التي شهدت المزيد من التراجع.

— كانت كافة المؤشرات المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية لمجمع صيدال (مؤشرات جودة السيولة، جودة الأرباح، مؤشرات تقييم سياسات التمويل) لسنة 2020 أفضل بكثير من تلك الخاصة بسنة 2019

5. قائمة المراجع

1.5 المراجع باللغة العربية:

- ابو ناصر، جمعة، ح. (2012). معايير المحاسبة الدولية والابلاغ المالي. الاردن: دار وائل.
- أمين لطفي. (2005). التحليل المالي لأغراض تقييم ومراجعة الأداء والاستثمار في البورصة. مصر: الدار الجامعية.
- الحلبي نبيل. (2006). دور معلومات التدفقات النقدية في اتخاذ قرارات الاستثمار والاقتراض في الشركات الخاصة السورية. مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية، العدد1، المجلد 2، 213-248.
- حمزة بن خليفة. (2013). دور قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة - دراسة حالة مؤسسة توزيع وصيانة العتاد الفلاحي EDIMAA الوادي- (رسالة ماجستير). جامعة محمد خيضر، بسكرة: كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير.
- حمزة شباح. (2014). تطبيق مبدأ التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية - دراسة حالة مؤسسة الخزف الصحي بالميلية- (رسالة ماجستير). جامعة محمد الصديق بن يحيى، جيجل: كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير.
- دعاء كريم كاظم الحسناوي. (2018). المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية ودوره في تقويم الأداء المالي - دراسة مقارنة بين قائمة التدفقات النقدية وقائمتي الدخل والمركز المالي بالتطبيق على عينة من الشركات الصناعية العراقية- (رسالة ماجستير). جامعة كربلاء، كربلاء: كلية الإدارة والإقتصاد.
- الرجبي محمد. (2020). تحليل القوائم المالية. مصر، الشركة العربية المتحدة للتسويق والتوريدات.
- سوزان عطا درغام. (2008). العلاقة بين التدفقات النقدية وعوائد الأسهم وفقا للمعيار المحاسبي رقم (7) (رسالة ماجستير). الجامعة الإسلامية بغزة، غزة: كلية التجارة.

- صلاح الدين شريط، و أمينة حفاصة. (15 06, 2018). دور قائمة التدفقات النقدية في دعم عملية اتخاذ القرار في ظل المعيار المحاسبي الدولي السابع -ias7. - مجلة الدراسات الاقتصادية المعاصرة، 03 (05)، الصفحات 80-88.
- القرار المؤرخ في 26 جويلية، يحدد قواعد التقييم و المحاسبة و محتوى الكشوف المالية و عرضها وكذا مَدونة الحسابات وقواعد سيرها، (2008) كامل دريم . (2006). مبادئ الإدارة المالية. الأردن: دار المناهج للنشر والتوزيع.
- لياس قلاب ذبيح، و سايب رامي. (2019). أثر قائمة التدفقات النقدية على تفعيل آلية التدقيق الجبائي. مجلة الدراسات القانونية والاقتصادية، 3. صفحات 240-257..ص250.
- مجمع صيدال مجمع صيدال. (2022). مجمع صيدال، الرائد في صناعة الأدوية الجنيصة في الجزائر. تاريخ الاسترداد 16 06, 2022، من <https://www.saidalgroup.dz/ar/مجمع-صيدال/>
- محمد سامي لزعر. (2012). التحليل المالي للقوائم المالية وفقا للنظام المحاسبي المالي (رسالة ماجستير). جامعة منتوري، قسنطينة: كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير.
- مسامح مختار. (2008). النظام المحاسبي المالي الجزائري واشكالية تطبيق المعايير المحاسبية الدولية في اقتصاد غير مؤهل. مجلة ابحاث اقتصادية وادارية، 2(2)، الصفحات 191-221.
- مؤيد خنفر، و غسان المطارنة. (2006). تحليل القوائم المالية مدخل نظري وتطبيقي. عمان: دار المسيرة.
- ويكيبيديا ويكيبيديا. (2022). صيدال. تاريخ الاسترداد 16 06, 2022، من <https://ar.wikipedia.org/wiki/صيدال>

2.5 المراجع باللغات الأجنبية:

- Günay, F., & Ecer, F. (2020, 07 13). Cash Flow Based Financial Performance of Borsa İstanbul Tourism Companies by Entropy-MAIRCA Integrated Model. *Journal of multidisciplinary academic tourism*, 5(1), pp. 29-38.

- Sidal Group. (2021). *sidalgroup.dz*. Consulté le 06 02, 2022, sur Rapport du conseil d'administration 2020 final: https://www.sidalgroup.dz/wp-content/uploads/2021/07/Rapport-du-conseil-d'administration-2020-final_web.pdf