

اعتمد التحليل المالي على الميزانية التي توضع الحالة المالية للمؤسسة في زمن معين، ليعتبر التحليل ساكنا STATIQUE، فظهر بعد ذلك التحليل باستخدام جداول التمويل، التي تعتبر أول خطوة نحو التحليل الديناميكي DYNAMIQUE الذي يدرس حركية الوضعية المالية للمؤسسة خلال عدة دورات مالية.

I. جدول التمويل

يعتبر جدول التمويل من أهم الوسائل والوثائق التي تترجم السياسة المالية للمؤسسة وهو يوضح تغيرات الذمة المالية للمؤسسة خلال دورة مالية معينة استنادا إلى سنة مرجعية (سنة الأساس)، حيث يوضح من خلال ميزانيتين وظيفيتين التغيرات التي حدثت في الموارد المالية للمؤسسة والاستعمالات التي خصصت لها خلال نفس الفترة.

جدول التمويل هو جدول للاستخدامات والموارد يشرح مصدر الأموال واستعمالاتها، ويقيس التغيرات الناتجة عن مجموع العمليات المرتبطة بالنفقات والإيرادات، أي أنه يسمح بمعرفة الطريقة التي واجهت بها المؤسسة احتياجاتها للتمويل خلال مرحلة معينة عادة سنة¹.

من خصائصه أنه يمكن من:

- إظهار تغيرات رأسمال العامل الصافي والاحتياج في رأسمال العامل، أي تغيرات الخزينة.
- التعرف على نسبة التمويل الذاتي والتمويل الخارجي؛
- إحصاء الاستخدامات والموارد الجديدة التي استفادت منها المؤسسة؛
- تقييم فاعلية سياسات التمويل والاستثمار وتقدير انعكاساتها على مستقبل المؤسسة؛
- التعرف على نسبة طاقة التمويل الذاتي مقابل الديون المالية.

إنشاء جدول التمويل:

يتكون جدول التمويل من جزئين رئيسيين هما: الجدول الأول والجدول الثاني؛

✓ الجدول الأول:

يوضح هذا الجدول التغير في رأس المال العامل الصافي الإجمالي $\Delta FRng$ ، والعناصر التي كانت سببا في هذا التغير، بحيث يرتبط بالجزء العلوي من الميزانية ويتكون من جزئين وهما:

- الموارد الدائمة التي حصلت عليها المؤسسة خلال الدورة المالية-.

¹ زغيب مليكة ، بوشنقير ميلود، التسيير المالي حسب البرنامج الرسمي الجديد، ديوان المطبوعات الجامعية ، الجزائر ،2010، ص122

التحليل بواسطة جدول التمويل وجدول تدفقات الخزينة

الاستخدامات الثابتة التي كونتها المؤسسة في الدورة نفسها .
وعليه نلاحظ أن هذا الجدول مخصص لموارد واستخدامات الدورة طويلة الأجل، ومن أجل إعداد قائمة الموارد والاستخدامات، يتم الاعتماد على المراحل التالية¹:
المرحلة الأولى: رصد التغيرات في بنود الميزانية التي حدثت خلال فترة زمنية معينة .
المرحلة الثانية: تصنيف التغيرات التي حدثت إلى موارد واستخدامات استنادا للقاعدة التالية: كل زيادة في عناصر الاستخدامات المستقرة أو نقصان في الموارد الدائمة تعتبر استخدام، وكل زيادة في الأموال الدائمة أو كل نقصان في عناصر الاستخدامات المستقرة تعتبر موردا، كما يجب إظهار التمويل الذاتي خلال تلك الفترة، كعنصر أساسي في تمويل المؤسسة.² كما هو موضح في الجدول الموالي:
الجدول (1/5) : القسم الأول من جدول التمويل

الموارد الدائمة (زيادة في الخصوم و/ أو نقص في الأصول)	الاستخدامات المستقرة (نقص الخصوم و/ أو زيادة الأصول)
<ul style="list-style-type: none"> ◀ القدرة على التمويل الذاتي. ◀ التنازل أو الانخفاض في عناصر التثبيتات. ◀ رفع رأس المال أو المساهمات. ◀ الحصول على ديون مالية. 	<ul style="list-style-type: none"> ◀ حيازة تثبيتات جديدة ◀ مصاريف موزعة على عدة سنوات. ◀ تسديد الديون المالية. ◀ انخفاض رأس المال. ◀ توزيع الأرباح.

سنقوم ببيان كيفية تحديد قيمة كل عنصر من العناصر المكونة للجزء العلوي من جدول التمويل فيما يلي:

أ. **الموارد الدائمة:** يتم تحديد قيم عناصر الموارد الدائمة كما يلي:

❖ القدرة على التمويل الذاتي:

تمثل وسيلة التمويل الداخلية والمفضلة بالنسبة للمؤسسة، حيث تمثل الفائض في الأموال التي تنتج من داخل المؤسسة قبل اللجوء لمصادر التمويل الأخرى.

ويؤخذ بعين الاعتبار عند حساب القدرة على التمويل الذاتي فقط التدفقات النقدية الحقيقية، أي الإيرادات المحصلة فعلا والمصاريف المسددة فعلا، أي يتم استثناء الإيرادات والتكاليف المحسوبة كمخصصات الاهتلاك والمؤونات أو استرجاع هذه المخصصات أو فائض وعجز القيمة الناتج عن التنازل عن التثبيتات.

يتم حساب القدرة على التمويل الذاتي كما يلي:

¹ لحسن دردوري ، مرجع سابق ، ص.75.

² خاطر طارق، تسيير مالي، مطبوعة دروس جامعة باتنة 1، 2017-2018، ص 29.

القدرة على التمويل الذاتي CAF = النتيجة الصافية للدورة قبل التوزيع + مخصصات
 الاهتلاكات والمؤونات وخسائر القيمة - الاسترجاعات من الاهتلاكات، المؤونات وخسائر القيمة + فائض
 قيمة التنازل عن التثبيات - نو اقص القيمة للتنازل عن التثبيات - القسط المحول من إعانات الاستثمار
 إلى النتيجة.

❖ التنازل أو الانخفاض في عناصر التثبيات:

تعتبر موارد دائمة سواء كانت هذه التثبيات معنوية أو مادية أو مالية، فإنه يتم حسابها في جدول التمويل بسعر التنازل، ويمكن الحصول على تفاصيلها من جدول التثبيات.

❖ زيادة الأموال الخاصة:

يتم فقط إثبات الزيادة الحقيقية التي تكون من مصادر خارجية، أي التي تكون من خلال زيادة رأس المال، ويكون ذلك عن طريق عدة آليات من بينها فتح رأس المال للاكتتاب العام إذا كانت الشركة هي شركة مساهمة، أو انضمام شركاء جدد في حالة شركة التضامن أو الشركة ذات المسؤولية المحدودة.

❖ زيادة الديون المالية:

يقصد بها القروض طويلة الأجل التي حصلت عليه المؤسسة خلال الدورة المالية سواء كانت هذه القروض قروضا بنكية أو سندية، وكذا عقود التمويل الإيجاري.

ب. الاستخدامات المستقرة: تقيم عناصر الاستخدامات كما يلي:

❖ الأرباح الموزعة:

يقصد بها الأرباح التي يتم توزيعها خلال الدورة (ن) على المساهمين، والتي تحققت خلال الدورة (ن-1)، وتظهر في الحساب 457 الشركاء، الحصص الوجب دفعها. ويتم حسابها كما يلي:

النتيجة الصافية للدورة (ن-1)

+ ترحيل من جديد للدورة (ن-1)

= الأرباح القابلة للتوزيع

- الاحتياطات الجديدة

- الترحيل من جديد للدورة (ن)

= الأرباح الموزعة

❖ حيازة وزيادة التثبيات:

يتم تسجيل حيازة وزيادة التثبيات سواء كانت معنوية أو مادية أو مالية بقيمتها الإجمالية، كما يمكن حساب الاستخدامات غير الجارية بالاعتماد على المعطيات الواردة في جدول الاستثمارات كما يلي:

مشتريات التثبيات = التغير في التثبيات بقيمتها الصافية + حصص الاهتلاكات + القيمة الباقية للتنازل
عن التثبيات.

- ❖ انخفاض الأموال الخاصة: ويقصد بها الانخفاض المسجل في رأس مال الشركة، وقد يكون ذلك من خلال تخلي المساهمين عن أسهم الشركة أو غيرها من الحالات، وتحدث هذه الحالة عادة عندما تكون الشركة في وضعية مالية غير جيدة أو عندما تتخذ قرارا بإعادة هيكلتها، ويتم إثبات هذا البند في جدول التمويل عن طريق الانخفاض المسجل في رأس المال فقط
- ❖ انخفاض الديون: ويقصد به تسديد الديون المتوسطة وطويلة الأجل، ويتم حسابه بالاعتماد على ما يلي:

ديون الدورة الحالية = ديون الدورة السابقة + الارتفاع في الديون - تسديد الديون

تفسير الجزء العلوي من جدول التمويل: إن الجزء العلوي من جدول التمويل يمكننا من الحكم على الوضعية المالية للمؤسسة من خلال:

أ. حالة رأس المال العامل: ونميز في هذا الصدد بين الحالتين التاليتين:

- ❖ تغير رأس المال العامل موجب: وهذا معناه أن رأس المال العامل للسنة الحالية عرف ارتفاعا مقارنة مع السنة السابقة، وقد يكون ذلك راجع إلى زيادة الموارد الخاصة بالمؤسسة مقارنة مع باستخداماتها، ومن أبرز العناصر التي تؤدي إلى زيادة الموارد هي: الزيادة في الأموال الخاصة والديون طويلة الأجل، كما قد يكون السبب هو التنازل عن الاستثمارات، وتعتبر هذه الحالة جيدة بالنسبة للمؤسسة.

- ❖ تغير رأس المال العامل سالب: وهذا معناه أن رأس المال العامل للسنة الحالية عرف انخفاضا مقارنة مع السنة السابقة، وقد يكون ذلك راجع إلى انخفاض الأموال الخاصة والديون طويلة الأجل، بالإضافة إلى احتمال حيازة المؤسسة لتثبيات جديدة أو قيامها بإجراء توزيعات كبيرة للأرباح، وتعتبر هذه الحالة غير جيدة للمؤسسة لأنها تؤثر على الوضعية المالية للمؤسسة، حيث لا يكون في مقدورها مواجهة احتياجاتها المالية المستقبلية.

ب. السياسة التمويلية: يمكن من خلال الجزء العلوي من جدول التمويل التعرف على الأولويات التي تعتمد عليها المؤسسة في ترتيب أفضلية الموارد المالية التي تعتمد عليها، وبالتالي إمكانية الحكم على مدى فعالية السياسة المالية والقدرة على تسديد الديون.

التحليل بواسطة جدول التمويل وجدول تدفقات الخزينة

ت. السياسة الاستثمارية: من خلال جدول التمويل في جزئه العلوي يمكن تتبع طبيعة الاستثمارات التي قامت بها المؤسسة في شكل التثبيات التي قامت بحيازتها سواء كانت معنوية أو مادية أو مالية، كما يمكن كذلك تتبع طبيعة التثبيات التي تنازلت عنها، وبالتالي معرفة ودراسة سياستها الاستثمارية.

ث. سياسة توزيع الأرباح: الأرباح الموزعة هي بند من بنود الجزء العلوي من جدول التمويل، وعليه فإن هذا الأخير سوف يمكن المحلل من معرفة حجم الأرباح التي قامت المؤسسة بتوزيعها وبالتالي معرفة حجم الأرباح التي قامت باحتجازها لغرض إعادة استثمارها.

الجدول الثاني:

يبين الجزء السفلي من جدول التمويل التغيرات في رأس المال العامل الصافي الإجمالي FRNG من أسفل الميزانية، وذلك من خلال حساب وتجميع التغيرات في الاحتياج من رأس المال العامل والتغير في الخزينة الصافية، فهو يبين للمحلل المالي موارد واستخدامات الدورة للاستغلال وخارج الاستغلال، بالإضافة إلى الخزينة،

ويتم تسجيل عناصر جدول التمويل بالكيفية التالية:

- ارتفاع عناصر الأصول الجارية ينشأ عنه احتياج في رأس المال العامل، وبالتالي يسجل في عمود الاحتياج؛
- انخفاض عناصر الأصول الجارية ينشأ عنه مورد في رأس المال العامل، وبالتالي يسجل في عمود المورد؛
- ارتفاع عناصر الخصوم الجارية ينشأ عنه مورد في رأس المال العامل، وبالتالي يسجل في عمود المورد؛
- انخفاض عناصر الخصوم الجارية ينشأ عنه احتياج في رأس المال العامل، وبالتالي يسجل في عمود الاحتياج؛

ويأخذ جدول التمويل في قسمه السفلي الشكل التالي:

الجدول (2/5) : الجزء السفلي لجدول التمويل

التغير في رأس المال العامل الوظيفي FRNG	الاحتياج (الاستخدام) (1)	المورد (2)	الرصيد (1) - (2)
التغيرات في عناصر الاستغلال △ في استخدامات الاستغلال △ المخزونات △ الموردون المدينون △ الزبائن والحسابات الملحقه			
△ موارد الاستغلال			

			△ الزبائن الدائنون (تسبيقات، أغلفة)
			△ التغيير في الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال BFRE
			△ العناصر خارج الاستغلال △ الاستخدامات خارج الاستغلال △ الموارد خارج الاستغلال
			△ الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال BFRHE
			△ BFR = △ BFRE + △ BFRHE
			التغيير في عناصر الخزينة △ استخدامات الخزينة (قيم جاهزة) △ موارد الخزينة (الاعتمادات الجارية للبنك)
			△ TN التغيير في الخزينة الصافية
			التغيير في رأس المال العامل الوظيفي △ FRNG = △ BFR + △ TN

1. تفسير الجزء السفلي من جدول التمويل: إن الجزء السفلي من جدول التمويل يمكننا مما يلي:

- ❖ تحليل وتقييم دورة الاستغلال الخاصة بالمؤسسة، وبالتالي التعرف على طبيعة السياسات الاستغلالية التي تتبعها سواء تعلق الأمر بالمخزونات أو الزبائن أو الموردين
- ❖ تحليل الدورة خارج الاستغلال الخاصة بالمؤسسة، ومعرفة هل هذه الأخيرة تشكل خطراً عليها أم لا، حيث إذا حققت هذه الدورة احتياجات أكثر من الموارد، فإن ذلك يشير إلى وجود خطر من الدورة خارج الاستغلال والعكس صحيح.
- ❖ معرفة وبالتفصيل حالة الخزينة الصافية، هل هي متوازنة أم لا
- ❖ الحكم بصفة عامة على أثر التغيرات الطارئة على رأس المال العامل على الوضعية المالية والتوازن المالي للمؤسسة..

II. تحليل الوضعية المالية من خلال جدول التمويل

يعتبر جدول التمويل ترجمة للسياسة المالية (التمويل والاستثمار) للمؤسسة، ولفهم هذه السياسة يقتضي الأمر حساب بعض النسب المالية انطلاقاً من جدول التمويل المعدّ بناء على ميزانيتين على الأقل.

الجدول (3/5): بعض النسب المستخرجة من جدول التمويل وتفسيراتها

المعيار	الحساب	التفسير
تطور السيولة	△ FRNG = △ BFR + △ TN	يفسر التغيير في خزينة المؤسسة بالتغيير في تغطية الاحتياج في رأس المال العامل عن طريق رأس المال العامل، فإن كان التغيير في BFR أكبر من التغيير في FR

فهذا يعني انخفاض الخزينة الصافية.		
يجب أن تكون للمؤسسة القدرة على تسديد ديونها المالية عن طريق القدرة على التمويل الذاتي خلال 4 سنوات على الأكثر.	الديون المالية / القدرة على التمويل الذاتي > 4	تطور الملاءة
<ul style="list-style-type: none"> - الاستقلالية المالية للمؤسسة: هل تبقى مستقلة ماليا عند اللجوء للاقتراض. - هل للمؤسسة القدرة على تجديد وسائل إنتاجها. - هل تفضّل المؤسسة إعادة الاستثمار أو تعويض المساهمين من خلال توزيع العوائد. 	<p>سياسة التمويل: مقارنة الموارد الخاصة مع ارتفاع الديون المالية.</p> <p>سياسة الاستثمار: متوسط استثمارات الاستغلال المادية / متوسط مخصصات الاهتلاك المتراكمة < 1.</p> <p>سياسة توزيع الأرباح: مقارنة الأرباح الموزعة مع $2 < CAF$</p>	تطور الهيكل المالي
الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال يجب أن يتطور بالتناسب مع تطور رقم الأعمال السنوي، إذ أن الزيادة غير العادية في المخزون وحقوق الزبائن من أعراض العسر التجاري.	<p>تطور الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال</p> <p>(التغير في الاحتياج / الاحتياج) ÷ (التغير في رقم الأعمال / رقم الأعمال) ≥ 1</p>	تطور شروط الاستغلال

المصدر: بروال بومدين، ص 69.

الانتقادات الموجهة لجدول التمويل: رغم الإضافات التي قدمها جدول التمويل للتحليل الساكن، واعتماده في تحليله للوضع المالية على التغيرات في رأس المال العامل الصافي الإجمالي، إلا أن هذه الجدول أثار الكثير من النقاش والتحفظات أهمها:

- ❖ اعتماده في تحليل التغير في رأس المال العامل على مفهوم القدرة على التمويل الذاتي، والذي لا يميز عند حسابه بين عناصر الاستغلال والعناصر خارج الاستغلال، بالرغم من أنه مؤشر يعبر عن قدرة المؤسسة التمويلية من خلال نشاطها الأساسي
- ❖ يعتبر القدرة على التمويل الذاتي موردا مستقرا، إلا أنه عند الحساب يتم إدماج مؤونات تدني قيمة المخزون والحقوق، وهي عبارة عن عناصر قصير الأجل وكان من الأجدر إقصاؤها
- ❖ التغير في الخزينة المتحصل عليها اعتمادا على الجدول لا يعطي صورة واضحة حول الدورة المسؤولة عن الفائض والعجز، حيث يعطي الجدول الخزينة الصافي الإجمالية دون التمييز بين دورة الاستغلال والتمويل والاستثمار.

III. جدول تدفقات الخزينة

نتيجة عجز جدول التمويل عن تفسير الكيفية التي تبلورت بها الخزينة الصافية، وكذا عدم تمييزه بين دورة الاستغلال والتمويل والاستثمار وعدم توضيح أي دورة مسؤولة عن العجز أو الفائض المحقق في الخزينة

الصافية، بالإضافة للانتقادات التي مست كل من القدرة على التمويل الذاتي والتغير في احتياج رأس المال العامل، أصبح من المحتم البحث عن جدول مالي بديل يوضح بالتفصيل كيفية تشكل الخزينة الصافية، لذلك ظهر جدول تدفقات الخزينة كمحطة جديدة في مسار التحليل المالي الديناميكي.

1. مفهوم وأهداف جدول تدفقات الخزينة:

تتمثل تدفقات الخزينة في كل الإيرادات المحصلة وكل المصاريف المسددة والناجئة عن ممارسة المؤسسة لأنشطتها حسب مختلف الدورات، دورة الاستغلال، دورة الاستثمار ودورة التمويل.

أما جدول تدفقات الخزينة فيبرز حركة دخول وخروج السيولة، إذ يسمح بإظهار أسباب تغير الخزينة من خلال الفرق بين الخزينة في نهاية الدورة والخزينة في بداية الدورة، للحكم على فعالية تسيير الموارد المالية للمؤسسة.

التغير في الخزينة	=	صافي التدفقات النقدية لدورة التمويل	+	صافي التدفقات النقدية لدورة الاستثمار	+	صافي التدفقات النقدية لدورة الاستغلال
----------------------	---	--	---	--	---	--

من الأهداف التي يسعى لتحقيقها جدول تدفقات الخزينة ما يلي:¹

- إبراز مصدر التدفقات النقدية الداخلة التي تحصلت عليها المؤسسة خلال دورة معينة؛
- إظهار كيفية استخدام التدفقات النقدية الخارجة؛
- إظهار التغير الذي حصل في الخزينة خلال دورة محاسبية؛
- إظهار مدى مساهمة كل وظيفة في تغيير الخزينة؛
- توضيح طريقة تمويل خزينة الاستغلال لمجموع الاستثمارات سواء كانت مادية او معنوية او مالية؛
- إبراز تطور التمويل الخارجي وايضا مدى قدرة المؤسسة على تمويل استثماراتها عن طريق تدفق الخزينة للاستغلال.

2. إعداد جدول تدفقات الخزينة:

يتم اعداد جدول تدفقات الخزينة بطريقتين هما الطريقة المباشرة و الطريقة غير مباشرة لكن كلاهما يعتمدان على نفس مصادر التدفقات و الأنشطة المتعلقة بالاستغلال و الاستثمار و التمويل.

جدول تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة :

¹ دردوري لحسن، ص 99

التحليل بواسطة جدول التمويل وجدول تدفقات الخزينة

هي الطريقة التي أوصى بها النظام المحاسبي المالي، وهي تقوم أساسا على احتساب التحصيلات و المدفوعات النقدية الفعلية للنشاطات الثلاثة المذكورة أي ببساطة كم دفعت المؤسسة فعليا و كم حصلت المؤسسة فعليا لكل عنصر من عناصر جدول التدفقات النقدية لاستخراج صافي الأنشطة خلال فترة زمنية معينة .
و تعتبر هذه الطريقة سهلة نسبيا في اعدادها بالنسبة للمحاسب.
و قد جاء جدول التدفقات النقدية بالطريقة المباشرة حسب الشكل التالي:

السنة المالية N-1	السنة المالية N	ملاحظة
		تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة الضرائب عن النتائج المدفوعة
		تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر غير العادية
		تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية (يجب توضيحها)
		صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية (أ)
		تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة الإستثمارية المسحوبات عن اقتناء قيم ثابتة عينية أو معنوية التحصيلات عن عمليات التنازل عن القيم الثابتة العينية أو المعنوية المسحوبات عن اقتناء قيم ثابتة مالية التحصيلات عن عمليات التنازل عن القيم الثابتة المالية الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية الحصص والأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة
		صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة الإستثمارية (ب)
		تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل التحصيلات في أعقاب إصدار الأسهم الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها التحصيلات المتأتية من القروض تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة
		صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (ج)

المصدر: الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية، العدد 19 ، 25 / 03 / 2009

يحتوي الجدول على ثلاثة اقسام رئيسة وهي:

تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال:

وهي أنشطة العمليات العادية التي ينشأ منها منتجات المؤسسة وغيرها من الأنشطة غير مرتبطة بالاستثمار والتمويل) وتحدد كما يلي:

- التحصيلات المقبوضة من الزبائن (تتمثل في حساب 70 مبيعات البضائع والخدمات ماعدا حساب 709 تخفيضات زائد بالإضافة الى TVA والتغيير في رصيد الزبائن -رصيد اول مدة -رصيد اخر المدة-، وكذلك إضافة ما يلي حساب (74) إعانات الاستغلال + حساب (757) المنتجات الاستثنائية عن عمليات التسيير + حساب (758) المنتجات الأخرى للتسيير الجاري + التغيير في حساب (487) المنتجات المسجلة مسبقا)؛
- (-) المبالغ المدفوعة للموردين و المستخدمين (تتمثل في حساب (60) المشتريات المستهلكة ماعدا حساب(609) التخفيضات و التزيلات المتحصل عليها من المشتريات + الرسم على القيمة المضافة على المشتريات + حساب(61) الخدمات الخارجية + حساب (62) الخدمات الخارجية الأخرى + الرسم على القيمة المضافة للخدمات الخارجية و الخارجية الأخرى - التغيير في رصيد حساب(401) المورد و المخزونات و الخدمات - التغيير في رصيد حساب(467) الحسابات الأخرى الدائنة أو المدينة + حساب (63) أعباء المستخدمين - التغيير في حساب(42) المستخدمين و الحسابات الملحقة - التغيير في حساب(43) الهيئات الاجتماعية و الحسابات الملحقة. وهناك مبالغ مدفوعة لمعاملين آخرين وهي معنية بهذا العنصر و تحدد على النحو الاتي :حساب(64) الضرائب و الرسوم و المدفوعات المماثلة + حساب(65) الأعباء العملية الأخرى - التغيير في رصيد حساب (445) الدولة ،الضرائب على رقم الأعمال - التغيير في رصيد حساب (486) الأعباء المسجلة مسبقا. .)؛
- (-) الفوائد و المصاريف المالية الأخرى المدفوعة (تتمثل في حساب(66) الأعباء)؛
- (-) الضرائب عن النتائج المدفوعة (وتتمثل كما يلي : حساب(695) الضرائب على الأرباح المبنية على نتائج الأنشطة العادية - التغيير في رصيد حساب (444) الدولة و الضرائب على النتائج)؛
- (+/-) تدفقات الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية (و تتمثل بالفرق بين حساب(77) منتجات العناصر غير العادية و حساب (67) أعباء العناصر غير العادية)؛

تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار:

و هي عمليات تسديد أموال من أجل اقتناء استثمار و تحصيل للأموال عن طريق التنازل عن أصل طويل الأجل) و تحدد كما يلي :

- (-) تسديدات لحيازة قيم ثابتة مادية و معنوية.

التحليل بواسطة جدول التمويل وجدول تدفقات الخزينة

- (+) التحصيلات عن عمليات التنازل للقيم الثابتة المادية و المعنوية.
- (-) تسديدات لحياسة قيم ثابتة مالية.
- (+) التحصيلات عن عمليات التنازل عن القيم الثابتة المالية.
- (+) الفوائد المحصلة من توظيفات الأموال. + الحصاص و الأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة.

تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل:

- و هي أنشطة تكون ناجمة عن تغيير حجم و بنية الأموال الخاصة أو القروض)، و تحدد كما يلي :
- التحصيلات في أعقاب إصدار أسهم (تتمثل في التغيير في حساب (101) رأس المال الصادر أو رأس مال الشركة أو الأموال المخصصة أو أموال الاستغلال + التغيير في حساب (103) العلاوات المرتبطة برأس المال الشركة)؛
- (-) الحصاص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها (وتتمثل في حساب (12) نتيجة السنة المالية السابقة – الغير في حساب (106) الاحتياطات)؛
 - (+) التحصيلات المتأتية من القروض (تتمثل في التغيير في حساب (16) الاقتراضات و الديون المماثلة + تسديدات القروض في السنة المالية)؛
 - (-) تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة (تتمثل في الديون الجديدة المتحصل عليها خلال السنة المالية (التحصيلات المتأتية من القروض) – التغيير في حساب (16) الاقتراضات و الديون المماثلة) من خلال هذه الأقسام يمكن معرفة الحالة النقدية للمؤسسة ، فإذا كانت تعتمد على تسديد ديونها من خلال نشاط الاستغلال العادي فذلك مؤشر على ان استثمارات المؤسسة جيدة، اما اذا كان تسديد الديون يعتمد على طرق اخر كالقروض فهو مؤشر على عجز المؤسسة و نقص فعاليتها.

جدول تدفقات الخزينة بالطريقة غير المباشرة:

- في هذه الطريقة يتم الاعتماد على الميزانية و حسابات النتائج في اعدادها، وتتميز هذه الطريقة بصعوبة انجاز جدول تدفقات النقدية بالنسبة للمحاسب و سهولة قراءة المعطيات بالنسبة للمحلل المالي.
- وقد جاء جدول التدفقات النقدية بالطريقة المباشرة حسب الجدول التالي:

الجدول: جدول تدفقات الخزينة حسب الطريقة غير المباشرة

N-1	N	البيان
		تدفقات الخزينة للأنشطة العملية
		نتيجة السنة الصافية قبل التوزيع:
		التسويات لـ:
		(+) مخصصات الاهتلاك وخسائر القيمة والمؤونات
		- استرجاع الاهتلاك وخسائر القيمة والمؤونات
		التسويات للتغيرات في:
		- الضرائب المؤجلة:
		(-) المخزونات
		(-) الزبائن والحسابات المرتبطة
		(-) أصول متداولة أخرى
		(+) موردو الاستغلال والحسابات المرتبطة والمطلوبات المتداولة الأخرى
		التسويات للإيرادات والمصروفات غير المرتبطة بأنشطة الاستغلال:
		(-) فائض القيمة عن التنازل بالبيع عن تثبيات
		(-) القسط المحول من إعانات الاستثمار إلى نتيجة الدورة
		- مصروفات الفوائد
		- إيرادات الاستثمارات :
		= صافي التدفقات النقدية من الأنشطة العملية (A)
		التدفقات النقدية للأنشطة الاستثمارية
		المسحوبات عن اقتناء المنشآت التابعة
		التحصيلات عن بيع المنشآت التابعة
		(-) المسحوبات عن اقتناء تثبيات
		(+) التحصيلات عن عمليات التنازل عن تثبيات

		المسحوبات عن اقتناء تثبيبات مالية
		التحصيلات عن عمليات التنازل عن تثبيبات مالية
		(+) الفوائد التي تم تحصيلها
		الحصص والأقساط المقبوضة
		= صافي تدفقات الخزينة من الأنشطة الاستثمارية (B)
		تدفقات الخزينة للأنشطة التمويلية
		(+) التحصيلات في أعقاب إصدار أسهم
		المدفوعات النقدية للمساهمين جراء إعادة شراء أسهم المؤسسة
		(-) الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها
		(+) التحصيلات المتأتية من القروض
		(-) تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة
		= صافي تدفقات الخزينة من الأنشطة التمويلية (C)
		صافي التغيرات في الخزينة ومايعادلها = I = A + B + C
		(+) الخزينة ومايعادلها في بداية الفترة : II
		= الخزينة ومايعادلها في نهاية الفترة : III = II + I

المصدر:

في الطريقة المباشرة يتم الاعتماد على الأنشطة الثلاثة للمؤسسة الاستغلال، الاستثمار و التمويل. حسب الجدول تركز الطريقة غير مباشرة أساسا على التسويات في النتيجة المحاسبية الصافية حيث تأخذ بعين الاعتبار التسويات في كل على حدى.

تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال:

وتحدد كما يلي:

- صافي نتيجة السنة المالية ؛
- (+) الاهتلاكات و المؤونات (تتمثل في حساب (68) المخصصات للاهتلاكات و المؤونات وخسائر القيمة)؛
- (-) تغير الضرائب المؤجلة (تتمثل في التغير في حساب (442) الدولة، الضرائب و الرسوم القابلة للتحصيل من أطراف أخرى..)؛
- (-) تغير المخزونات (ويتمثل في تغير حسابات المخزونات و المنتوجات قيد التنفيذ ناقص التغير في حساب (39) خسائر القيمة عن المخزونات و المنتوجات قيد التنفيذ..)؛

التحليل بواسطة جدول التمويل وجدول تدفقات الخزينة

- (-) تغير الزبائن و الحسابات الدائنة الأخرى (ويتمثل في التغير في حساب (41) الزبائن والحسابات الملحقه و حساب (42) المستخدمين و الحسابات الملحقه و حساب (43) الهيئات الاجتماعية و الحسابات الملحقه بالقيم الإجمالية ناقص التغير في حساب (49) خسائر القيمة عن حسابات الغير..)؛
 - (-) تغير الموردين و الديون الأخرى (ويتمثل في التغير في حساب (40) الموردين و الحسابات الملحقه..)؛
 - (-) نقص أو زيادة قيمة التنازل الصافية من الضرائب؛
- اما بالنسبة قسم الاستثمار و التمويل فيحسب حسب الطريقة المباشرة.