

السنة الاولى ماستر محاسبة ومالية

المركز الجامعي - ميلة

مقياس التسيير المالي المعرق -

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم والتسيير

السداسي 1

السنة 2025-2026

المحور الرابع

- التحليل الديناميكي -

جدول تدفقات الخزينة

يعتبر جدول تدفقات الخزينة تكملة للميزانية ولجدول حساب النتائج وبتدارسته يكتمل تحليل
الوضعية المالية للمؤسسة لأنه يقدم معلومات مهمة لا نجدها في القوائم المالية الأخرى، فهذا الأخير يعطي
صورة واضحة للمسير المالي على قدرة المؤسسة على توليد الأموال وكيفية استخدامها.
فإذا ما كان التحليل المالي سواء من منظور سيولة/استحقاق أو من منظور وظيفي يقوم على تصور
الوضعية المالية للمؤسسة في لحظة ساكنة معينة غالبا ما تكون في نهاية السنة، فإن جدول تدفقات الخزينة
تقوم على منظور ديناميكي، فهو أداة مميزة وهامة تجاوزت نقائص التحليل الذمي ويقدم ملخص تفصيلي لكل
التدفقات النقدية الداخلية والخارجية إلى المؤسسة.

تعريف جدول تدفقات الخزينة:

يعد جدول تدفقات الخزينة من بين أدوات التحليل المالي الديناميكي، وهو عبارة عن وثيقة توضح
المركز المالي للمؤسسة وكيفية تغير هذا المركز عبر مدة إعداده، ويعرف أيضا بأنه الجدول الذي يبرز الحركة
التي تبين إدخال وإخراج السيولة، إذ يسمح بإظهار أسباب تغير الخزينة ومكونات هذا التغير.
ولقد تطرق النظام المحاسبي للمصادر الأساسية لسيولة الخزينة وهي:

✓ التدفقات النقدية التي تولدها الأنشطة التشغيلية أو العملياتية

✓ التدفقات النقدية التي تولدها أنشطة الاستثمار

✓ التدفقات النقدية الناشئة عن أنشطة التمويل.

أهمية جدول تدفقات الخزينة:

تكتسي دراسة تدفقات الخزينة أهمية كبيرة من حيث أنها تعد وسيلة مفصلة ، لتشكيل مؤشرات تمكننا من التنبؤ بخطر الإفلاس، وبالمشاكل التي تواجهها المؤسسة. ودليل ذلك أن جدول تدفقات الخزينة كان بمثابة حجر الزاوية لأجل انجاز نماذج إحصائية. لهذا يعتبر جدول تدفقات الخزينة :

- أداة ضرورية في التسيير التقديري.
- أداة للحكم على التسيير المالي للمؤسسة.
- أداة لفهم الحركات و التدفقات المالية في المؤسسة.
- أداة تنبيه وإخبار وعنصر معلوماتي هام للمؤسسة.
- أداة لاختبار آثار القرارات الإستراتيجية للمؤسسة.
- أداة مهمة في التشخيص الذي يقوم به البنك لتحليل احتياجات المؤسسة التمويلية.

يمكن إظهار الكيفية التي تؤثر بها كافة الأنشطة على الرصيد النقدي بالمؤسسة من خلال الجدول التالي:

تأثير التدفقات النقدية من أنشطة المؤسسة.

النشاط	تدفق نقدي (+) يرفع من الرصيد النقدي	تدفق نقدي (-) خارج من الرصيد النقدي
الأنشطة التشغيلية	المبيعات النقدية، تحصيل المبيعات الآجلة	المشتريات النقدية، سداد قيمة المشتريات، سداد المصروفات التشغيلية.
الأنشطة الاستثمارية	بيع الأصول، بيع استثمارات طويلة الأجل	شراء أصول و استثمارات طويلة الأجل
الأنشطة التمويلية	القروض والسندات، اصدار أسهم جديدة	إعادة سداد الديون، التوزيعات، إعادة شراء أسهم.

يتضح من الجدول السابق أن لكل من الأنشطة التي تقوم بها المؤسسة سواء كانت تشغيلية، استثمارية

وتمويلية تحقق تدفقات تؤثر إيجابيا أو سلبا على الرصيد النقدي للمؤسسة.

تبويب قائمة تدفقات الخزينة:

ويقدم جدول التدفقات الخزينة مدخلات ومخرجات (الأموال) السيولة التي تحصل خلال الدورة حسب مصدرها:

• التدفقات الناتجة عن أنشطة التشغيل؛

• التدفقات الناتجة عن أنشطة الاستثمار؛

• تدفقات ناتجة عن أنشطة التمويل؛

مع الإشارة أن تدفقات الخزينة الناتجة عن فوائد وحصص ربح الأسهم، تقدم بصفة منفردة وتصنف بصفة دائمة من دورة إلى أخرى في أنشطة العمليات، الاستثمار و التمويل.

1- التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية:

يقصد بالنشاط التشغيلي كما ورد في المعيار الأنشطة الرئيسية المنتجة لإيراد المؤسسة و الأنشطة الأخرى التي لا تمثل أنشطة استثمار أو تمويل، فتعتبر التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية مؤشرا هاما لبيان مدى قدرة المنشأة على توليد تدفقات نقدية من عملياتها الرئيسية تكفي لسداد قروضها و المحافظة على قدرتها التشغيلية و توزيع أرباح نقدية على المساهمين و تمويل استثمارات جديدة دون اللجوء إلى مصادر تمويل خارجية.

2- التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية:

الأنشطة الاستثمارية عبارة عن الأنشطة المتعلقة بالحصول على أو التخلص من الموجودات طويلة الأجل بالإضافة إلى الاستثمارات الأخرى التي لا تعتبر نقدية معادلة. وترجع أهمية إظهار التدفقات النقدية الناتجة عن الأنشطة الاستثمارية في قسم منفصل بالقائمة إلى أن تلك التدفقات توضح إلى أي مدى تم تخصيص مصادر لتوليد أرباح وتدفقات نقدية مستقبلية.

3- التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية:

يقصد بالنشاط التمويلي الأنشطة التي ينتج عنها تغيرات في حجم و مكونات حقوق الملكية والإقراض بالمؤسسة، كما يعتبر الإفصاح عن التدفقات النقدية الناتجة من الأنشطة التمويلية في قسم منفصل من القائمة مفيدا في التنبؤ بالحقوق والمطالبات المتعلقة بالتدفقات النقدية المستقبلية من قبل مقدمي الأموال للمشروع.

بناء جدول تدفقات الخزينة:

لقد حدد المشرع الجزائري ضمن النظام المحاسبي و المالي طريقتين في عرض جدول تدفقات الخزينة:

- الطريقة المباشرة ؛
- الطريقة غير المباشرة.

1- جدول تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة :

ترتكز الطريقة المباشرة على تقديم الأجزاء الرئيسية لدخول و خروج التدفقات النقدية الإجمالية (الزبائن ،الموردين ،الضرائب ...) قصد الحصول على تدفق للخزينة صافي، ثم تقريب و مقارنة هذا التدفق الصافي مع النتيجة قبل الضريبة للفترة المعنية.

و الجدول الأتي يوضح جدول تدفقات الخزينة حسب هذه الطريقة :

تدفقات الخزينة (الطريقة المباشرة)

السنة المالية ن	السنة المالية ن-1	البيان
		<p>تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال</p> <p>تحصيلات المقبوضة من الزبائن</p> <p>المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين</p> <p>الفوائد والمصايف المالية الأخرى المدفوعة</p> <p>الضرائب على النتائج المدفوعة</p>
		تدفقات الخزينة قبل العناصر غير العادية(الاستثنائية)
		تدفقات الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية
		صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال(أ)
		<p>تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار</p> <p>تسديدات لحيازة قيم ثابتة مادية ومعنوية</p> <p>التحصيلات عن عمليات التنازل للقيم الثابتة المادية والمعنوية</p> <p>تسديدات لحيازة قيم ثابتة مالية</p> <p>التحصيلات عن عمليات التنازل عن قيم ثابتة مالية</p> <p>الفوائد المحصلة من التوظيفات المالية</p> <p>الحصص والأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة</p>
		صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار(ب)

		تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل التحصيلات الناتجة عن إصدار الأسهم حصص الأرباح وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها التحصيلات المتأتية من القروض تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة
		صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (ج)
		تأثيرات تغيرات سعر الصرف على السيولات وشبه السيولات
		تغير الخزينة للفترة (أ + ب + ج)
		الخزينة و معادلاتها عند افتتاح السنة المالية
		الخزينة و معادلاتها عند إقفال السنة المالية
		تغير الخزينة خلال الفترة
		المقاربة مع النتيجة المحاسبية

2- جدول تدفقات الخزينة بالطريقة غير المباشرة:

- إن الطريقة غير المباشرة في تقديم جدول تدفقات الخزينة المحدد من قبل المشرع الجزائري تركز على تصحيح و تسوية النتيجة الصافية للسنة المالية مع الأخذ بالحسبان :
- _ أثار المعاملات دون التأثير في الخزينة (الاهتلاكات ، تغيرات الزبائن ، المحزونات، تغيرات الموردين...);
 - _ التفاوتات أو التسويات (الضرائب مؤجلة)؛
 - _ التدفقات المالية المرتبطة بأنشطة الاستثمار أو التمويل (قيمة التنازل الزائدة أو الناقصة) وهذه التدفقات تقدم كلا على حدى.
- و الجدول الأتي يوضح جدول تدفقات الخزينة حسب هذه الطريقة :

تدفقات الخزينة (الطريقة غير المباشرة)

السنة المالية ن - 1	السنة المالية ن	البيان
		<p>تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال صافي نتيجة السنة المالية تصحیحات (تسویات) ل: . الاهتلاكات و المؤونات . تغير الضرائب المؤجلة . تغير المخزونات . تغير الزبائن و حسابات الحقوق الأخرى . تغير الموردين و الديون الأخرى . نقص أو زيادة في قيمة التنازل الصافية من الضرائب</p>
		تدفقات الخزينة الناجمة عن النشاط (أ)
		<p>تدفقات الخزينة المتأتية من عمليات الاستثمار تسديدات لحياسة قيم ثابتة التحصیلات عن عمليات التنازل عن قيم ثابتة تأثير تغيرات محيط الإدماج (التجميع) (1)</p>
		تدفقات الخزينة المرتبطة بعمليات الاستثمار (ب)

		تدفقات الخزينة المتأتية من عمليات التمويل الحصص المدفوعة للمساهمين زيادة رأس المال النقدي إصدار قروض تسديد قروض
		تدفقات الخزينة المرتبطة بعمليات التمويل (ج)
		تغير الخزينة للفترة (أ + ب + ج)
		الخزينة و معادلاتها عند افتتاح السنة المالية الخزينة و معادلاتها عند إقفال السنة المالية تأثير تغيرات سعر العملات الأجنبية (1)
		تغير الخزينة خلال الفترة

ويتم إجراء العمليات والتعديلات كما يلي :

تحليل حسابات وأرصدة جدول تدفقات الخزينة:

كما ذكرنا سابقا أن جدول تدفقات الخزينة ينقسم إلى ثلاثة أقسام رئيسية ومتميزة لكنها مرتبطة فيما بينهما،

وفي هذا العنصر سنوضح طريقة حساب العناصر المكونة لكل قسم حدي كما يلي:

✓ تدفقات الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية (أ): تسحب تدفقات الأنشطة العملية على النحو التالي:

العنصر	طريقة حسابه
(+) التحصيلات المقبوضة من الزبائن	ح/70- TVA +709 الرسم على القيمة المضافة على المبيعات - Δ ح/41 رقم الأعمال (المبيعات) - التخفيضات و التنزيلات على المبيعات + الرسم على القيمة المضافة على المبيعات - التغير في حساب الزبائن
(+) تحصيلات أخرى	ح/74 + ح/757 + ح/758 + Δ ح/487 إعانات الاستغلال + المنتوجات الاستثنائية عن عمليات التسيير + المنتوجات الأخرى للتسيير الجاري + التغير في المنتجات المعاينة مسبقا.
(-) مدفوعات للموردين والمستخدمين	ح/60 - ح/609 TVA + على المشتريات + ح/61 + ح/62 TVA خدمات خارجية و خارجية أخرى - Δ ح/401 - Δ ح/467 + ح/63 - Δ ح/42 - Δ ح/43. المشتريات المستهلكة - التخفيضات والتنزيلات على المشتريات + خدمات خارجية + خدمات خارجية أخرى - TVA + على الخدمات خارجية و خدمات خارجة أخرى - التغير في حساب مردود المخزونات و الخدمات - التغير في الحسابات الأخرى الدائنة و المدينة + مصاريف المستخدمين - التغير في حساب المستخدمين - التغير في حساب الهيئات الاجتماعية و الحسابات الملحقه.

ح/64 + ح/65 - Δ ح/486.

الضرائب والرسوم المماثلة + الأعباء الاستغلالية الأخرى - التغير في أعباء المعاينة مسبقا.

ح/66 : أعباء مالية

(-) مدفوعات أخرى
لمتعاملين

(-) فوائد ومصاريف
مالية

ح/695 + ح/ضرائب أخرى عن النتائج - Δ ح/444 الدولة

ح/77 إيرادات غير عادية - ح/67 أعباء غير عادية .

(-) ضرائب على النتائج المدفوعة

(+) عناصر غير عادية

✓ تدفقات الخزينة المتأتية من الأنشطة الاستثمارية: تسحب تدفقات الأنشطة الاستثمارية على النحو التالي:

طريقة حسابه	العنصر
Δ التثبيتات (المادية، المالية والمعنوية) + القيمة المحاسبية الصافية للتثبيتات المادية، المالية و المعنوية. المتنازل عنها	(-) تسديدات حيازة تثبيتات مادية ومالية و معنوية
أسعار التنازل عن التثبيتات المادية، المالية و المعنوية	(+) تحصيلات التنازل تثبيتات مادية، مالية و معنوية
ح/76: إيرادات مالية	(+) الفوائد المحصلة من التوظيفات المالية
(+) الحصص والأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة	

✓ تدفقات الخزينة المتأتية من الأنشطة التمويلية: تسحب تدفقات الأنشطة التمويلية على النحو التالي:

طريقة حسابه	العنصر
Δ ح/101 رأس المال الصادر + Δ ح/103 العلاوات المرتبطة برأسمال الشركة.	(+) التحصيلات في أعقاب اصدار الأسهم
ح/12: النتيجة الصافية للسنة السابقة - Δ ح/106 الاحتياطات.	(-) الحصص والمكافآت المدفوعة
Δ ح/16: اقتراضات و ديون + تسديدات الديون خلال السنة المالية.	(+) تحصيلات من قروض
القروض الجديدة خلال السنة المالية - Δ ح/16: اقتراضات و ديون	(-) تسديدات القروض

طريقة حساب عناصر جدول تدفقات الخزينة وفق الطريقة غير المباشرة:

الفرق الموجود بين الطريقة المباشرة من والطريقة غير مباشرة تكمن في كيفية حساب تدفقات الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية، لذلك سنكتفي باستعراض كيف حساب هذه التدفقات باستخدام الطريقة غير مباشرة أما التدفقات المتأتية من الأنشطة الاستثمارية والأنشطة التمويلية وكيفية حسابها فهي مماثلة للطريقة المباشرة:

❖ نتيجة السنة المالية

❖ (+/-) ح / 68 - ح / 78: مخصصات الاهتلاكات والمؤونات وخسائر القيمة

❖ Δ ح / 134: التغيير في الضرائب المؤجلة والمرصود لها (يضاف التغيير الموجب ويطرح التغيير السالب)

❖ Δ ح / 30، 31، 32، 33، 35: تغيير المخزونات (يطرح التغيير الموجب ويضاف التغيير السالب)

❖ Δ ح / 41: تغيير الزبائن والحسابات الملحقه (يطرح التغيير الموجب ويضاف التغيير السالب)

❖ Δ ح / 401: تغيير في الموردين والحسابات الملحقه (يضاف التغيير الموجب ويطرح التغيير السالب).

❖ (-) ح / 752 أو (+) ح / 652: فائض أو ناقص القيمة للتنازل عن التثبيتات.

← الاختلاف بين الطريقة المباشرة والطريقة غير المباشرة:

إن الاختلاف بين الطريقة المباشرة والطريقة غير المباشرة في إعداد جدول تدفقات الخزينة ناتج عن كيفية احتساب التدفقات المتأتية من الأنشطة التشغيلية (الأنشطة التي تتولد عنها منتوجات وغيرها من الأنشطة غير المرتبطة لا بالاستثمار و لا بالتمويل)، فالطريقة المباشرة كما ذكرنا سابقا تقدم هذا النوع من التدفقات في شكل عناصر رئيسية لدخول وخروج السيولة الاجمالية للزبائن والموردين والضرائب وغيرها من العناصر المرتبطة بنشاطات الاستغلال قصد إبراز التدفق المالي الصافي، بينما الطريقة غير المباشرة تعتمد على تصحيح النتيجة الصافية للسنة المالية من آثار المعاملات دون التأثير في الخزينة الاهتلاكات التي لا يرافقها تدفق نقدي داخلي أو خارجي، أو العناصر التي ليست لها علاقة بأنشطة الاستغلال كفائض أو عجز التنازل عن الاستثمارات.

تحليل قائمة تدفقات الخزينة باستخدام النسب:

يمكن استعمال بنود جدول تدفقات الخزينة في حساب بعض النسب المالية التي توضح أكثر تطور الوضعية المالية للمؤسسة من دورة لأخرى، ومن أبرز هذه النسب المالية:

1- مؤشرات تقييم السيولة:

المؤشر	صيغة حساب المؤشر	مدلول المؤشر
نسبة تغطية النقدية	صافي تدفقات الخزينة للأنشطة العملية ÷ تسديدات الأنشطة الاستثمارية والتمويلية	تبين هذه النسبة ما إذا كانت المؤسسة تحقق نقدية كافية لمواجهة التزاماتها الاستثمارية والتمويلية، ومدى الحاجة إلى تمويل عن طريق الاقتراض و/أو رفع حقوق الملكية.
نسبة تغطية الفوائد	صافي تدفقات الخزينة للأنشطة العملية ÷ فوائد الديون	تعكس هذه النسبة مدى قدرة النقدية الناتجة عن الأنشطة التشغيلية على الوفاء بالفوائد المتعلقة بالقروض، وانخفاض هذه النسبة يعتبر مؤشراً على مشاكل في السيولة.

نسبة تغطية الالتزامات الجارية

صافي تدفقات الخزينة
للأنشطة العملية ÷
الالتزامات الجارية.

تقيس هذه النسبة قدرة
المؤسسة على توليد النقدية
اللازمة لتغطية الديون قصيرة
الأجل، وارتفاع هذه النسبة
مؤشر على السيولة الجيدة،
وتقاس هذه النسبة بالدورات.

2- مؤشرات تقييم السياسة التمويلية:

المؤشر	صيغة حساب المؤشر	مدلول المؤشر
نسبة النقدية الضرورية	صافي تدفقات الخزينة للأنشطة العملية ÷ ديون مستحقة ومدفوعات التأجير.	يوضح مدى قدرة المؤسسة على إنتاج نقدية من الأنشطة الرئيسية تكفي لتغطية احتياجاتها التمويلية الضرورية.

نسبة
التوزيعات
تغطية

صافي تدفقات الخزينة
للأنشطة التشغيلية ÷ توزيعات
نقدية للمساهمين

تقيس عدد مرات تغطية التدفقات
النقدية لتوزيعات الأرباح النقدية على
المساهمين، وهي تعطي معلومات هامة عن
عمليات الاستثمار والتمويل، وبيان أسباب
الإقراض ومجالات استخدام الأموال
المقترضة وكيفية تمويل التوسعات في
الاستثمارات الملموسة والزيادة في رأس
المال العامل، ومدى قدرة المؤسسة في
الاستمرار في توزيع الأرباح على المساهمين.

نسبة متحصلات
الفوائد والتوزيعات

متحصلات فوائد وتوزيعات ÷
صافي تدفقات الخزينة
للأنشطة التشغيلية

تعتبر هذه النسبة مؤشر على مدى
أهمية المتحصلات من الاستثمارات المالية
في الأسهم والسندات والودائع البنكية
مقارنة التدفق الصافي المتأتي من الأنشطة
التشغيلية.

<p>تقيس هذه النسبة أهمية التمويل الخارجي في حيازة تثبيتات، وهي مؤشر على كيفية استخدام أموال المساهمين والمقرضين، كما تعكس مدى نجاح المؤسسة في إتباع السياسة الملائمة في تمويل الأصول طويلة الأجل من مصادر تمويل طويلة الأجل، وانخفاض هذه النسبة مؤشر على زيادة الاستثمار في المخزون والأصول المالية.</p>	<p>تسديدات عن حيازة تثبيتات ÷ تحصيلات قروض وإصدار أسهم</p>	<p>نسبة الإنفاق الرأسمالي</p>
<p>هو مؤشر على قدرة المؤسسة على النمو الداخلي والمرونة المالية، حيث يقيس النقدية المتبقية للمساهمين من الأنشطة التشغيلية التي يتم توزيعها على حملة الأسهم والدائنين، بعد قيام المؤسسة في الاستثمار في التثبيتات الضرورية ورأس المال العامل للمحافظة على استمرارية الأنشطة التشغيلية.</p>	<p>صافي تدفقات الخزينة للأنشطة العملية- التدفقات الرأسمالية- أرباح موزعة.</p>	<p>التدفق النقدي الحر</p>

نسبة تسديد
الديون
المالية

إجمالي الديون ÷ صافي تدفق
الخزينة للأنشطة التشغيلية.

تقيس هذه النسبة قدرة الشركة على دفع
أقساط الديون من النقدية من العمليات
التشغيلية.

3- مؤشرات قياس جودة الأرباح:

المؤشر

صيغة حساب المؤشر

مدلول المؤشر

نسبة كفاءة التدفقات
النقدية التشغيلية

التحصيلات المتأتية من
الأنشطة التشغيلية ÷
الاحتياجات النقدية الأساسية

تقيس هذه النسبة مدى قدرة
المؤسسة على تغطية احتياجاتها
النقدية الأساسية وما توفره منها،
وتشمل الاحتياجات النقدية
الأساسية: المصاريف التشغيلية ،
فوائد وأقساط الديون المستحقة
خلال العام، المصاريف الرأسمالية
الضرورية للمحافظة على الطاقة
الإنتاجية (الصيانة)، أعباء إطفاء
السندات، المدفوعات اللازمة
لتوزيعات الأرباح النقدية على
المساهمين.

نسبة النقدية التشغيلية

صافي تدفقات الخزينة للأنشطة
العملية ÷ النتيجة الصافية
للسنة المالية.

تفيد هذه النسبة في بيان نسبة
الأرباح النقدية من صافي الأرباح
السوية المحتسبة على أساس
الاستحقاق، وكلما ارتفعت هذه
النسبة زادت مصداقية بيانات جدول
حساب النتائج المعدة على أساس
الاستحقاق.

نسبة العائد على
الأصول

صافي تدفقات الخزينة للأنشطة
العملية ÷ الأصول الاقتصادية

تقيس هذه النسبة القوة الإيرادية
للأصول المستثمرة في المؤسسة، حيث
يعبر عن مدى كفاءة الإدارة في تشغيل
الموارد المتاحة لتحقيق الأرباح، بغض
النظر عن مصادر التمويل: داخلية أو
خارجية، لذا يعتبر مقياس للربحية
بشكل عام.

نسبة
التشغيلية

الربحية

صافي الخزينة للأنشطة
العملية ÷ رقم الأعمال
الصافي (HT).

تقيس هذه النسبة مدى كفاءة
سياسات الائتمان التي تتبعها
المؤسسة في تحصيل النقدية من
زبائنها، حيث تمثل المبيعات النقدية
المحققة مصدرا أساسيا للتدفقات
النقدية المحققة من المؤسسة.

مؤشر التدفق النقدي الحر:

تتمثل التدفقات النقدية الحرة الفرق بين التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية من خلال وظيفة الاستغلال والنفقات الرأسمالية، أي أنها ما تبقى من التدفقات النقدية التي يتم توزيعها على حملة الأسهم وأصحاب الديون، المؤسسة تحصل على المال من تشغيل وحدات العمل إما بصنع المنتجات أو تقديم الخدمات، حيث تولد المؤسسة عائدا من خلال بيع منتجاتها وخدماتها، وتحمل المؤسسة نفقات كالرواتب وتكلفة السلع المباعة ومصاريف البيع والمصاريف الإدارية ومصاريف البحث والتطوير والفارق بين الإيرادات التشغيلية والنفقات التشغيلية هو صافي التدفق النقدي التشغيلي، لكنها أيضا يجب أن تستثمر أموالا في العقارات والأبنية والمعدات وفي رأسمالها العامل لدعم أنشطتها التجارية ويجب أن تدفع ضرائب مكاسمها ... ويتم حساب التدفق النقدي الحر بالعلاقة التالية:

التدفق النقدي الحر = التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية -
النفقات الرأسمالية

أو من خلال:

التدفق النقدي الحر = صافي الربح التشغيلي بعد الضرائب + الإهلاكات
والإطفاءات - التغيير في رأس المال العامل - النفقات الرأسمالية