



الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم: علوم التسيير



تقييم الأداء المالي باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي

(دراسة حالة مؤسسة تكرير البترول - سكيكدة - خلال الفترة (2020-2022))

مذكرة ضمن متطلبات الحصول على شهادة ماستر أكاديمي في شعبة علوم التسيير

تخصص: إدارة مالية

تحت إشراف:

د. بوفامة عمر

من إعداد:

- قشيد سيهام

- داود إيناس

أعضاء لجنة المناقشة:

الاسم واللقب	الرتبة	الجامعة	الصفة
بوطغان حنان	أستاذ محاضر "ب"	جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة	رئيسا
خلخال منال	أستاذ محاضر "أ"	جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة	ممتحنا
بوفامة عمر	أستاذ محاضر "أ"	جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة	مشرفا، مقررا

السنة الجامعية: 2023 / 2024



جامعة 20 أوت 1955 - سكيكدة

جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

ميدان تكوين علوم اقتصادية، تسيير وعلوم تجارية

تعهد

أنا الممضي أسفله الطالب: قشيد سيهام

تاريخ الميلاد: 2001/02/15 — سكيكدة

عنوان الإقامة: حي 1000 مسكن مسيون العمارة 10 رقم 3-5

القسم: علوم التسيير

التخصص: ماسثر إدارة مالية

رقم التسجيل: 191936002729

أصرح بأن مذكرة الماسثر الموسومة بـ:

تقييم الأداء المالي باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي (دراسة حالة مؤسسة تكرير البترول - سكيكدة - خلال الفترة ((2020-2022))

تحت اشراف الاستاذ/الدكتور:

إسم ولقب المشرف: بوقامة عمر

هو عمل أصيل لي وأتحمل كامل المسؤولية القانونية والأخلاقية لما قد يرد في المذكرة، وأن هذه المذكرة أو

جزء منها لم يسبق تقديمه بأي شكل من الأشكال، وأني لم أقم بأي اقتباس جزئي أو كلي.

هذا المرسوم رقم 1 77 المنتمد
425.067.0002
تحت رقم 2024.03.21
إدارة مختبر محوولة
سكيكدة
في حضور الوزير الوكيل

وفي حال الإخلال بأي شرط من شروط التعهد، التزم بكل المتابعات والإجراءات التي ستتخذها الكلية.

الاسم واللقب والتوقيع

سيهام قشيد

Kms

عشيد سيهام
عبدالمسيح
2024
بوقامة عمر
ابو جردة

ملاحظة: تمأد الاستمارة من قبل الطالب وتدفع لرئيس القسم بعد المصادقة عليها لدى المصالح الإدارية.



جامعة 20 أوت 1955 - سكيكدة

جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

ميدان تكوين علوم اقتصادية، تسيير وعلوم تجارية

تعهد

أنا الممضي أسفله الطالب(ة): داود إيناس

تاريخ الميلاد: 2001/08/02 — سكيكدة

عنوان الإقامة: حي 2800 مسكن بوزعرورة ع 03 رقم 21

القسم: علوم التسيير

التخصص: ماسثر إدارة مالية

رقم التسجيل: 191936000868

أصرح بأن مذكرة الماسثر الموسومة بـ:

تقييم الأداء المالي باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي (دراسة حالة مؤسسة تكرير البترول - سكيكدة - خلال الفترة ((2020-2022))

تحت اشراف الاستاذ/الدكتور:

إسم ولقب المشرف: بوقامة عمر

هو عمل أصيل لي وأتحمل كامل المسؤولية القانونية والأخلاقية لما قد يرد في المذكرة، وأن هذه المذكرة أو

جزء منها لم يسبق تقديمه بأي شكل من الأشكال، وأني لم أقم بأي اقتباس جزئي أو كلي.

وفي حال الإخلال بأي شرط من شروط التعهد، التزم بكل المتابعات والإجراءات التي ستتخذها الكلية.

الاسم واللقب والتوقيع

إيناس داود

AD

طبقا للمرسوم رقم 177 المتضمن
رقم 4.11.475844
توقيع داود إيناس
2024.04.30
إدارة تسيير شؤون الطلبة
جامعة 20 أوت 1955 - سكيكدة
د. داود إيناس
مستشار
و بتفويض منه، عون للإدارة
2024

ملاحظة: تملأ الاستمارة من قبل الطالب وتدفع لرئيس القسم بعد المصادقة عليها لدى المصالح المختصة.

إستمارة موافقة المشرف

داود إيناس

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
République Algérienne Démocratique et Populaire
Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche Scientifique

Université de SKIKDA
Faculté des Sciences Economiques
Commerciales et Sciences de Gestion
Département Sciences De Gestion



جامعة 20 أوت 1955 - سكيكدة
كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير
قسم علوم التسيير

الأستاذ المشرف: بوفامة عمر

إلى السيد رئيس اللجنة العلمية
لقسم علوم التسيير

الموضوع : الموافقة على تسليم مذكرة الماستر

نحن الأستاذ: بوفامة عمر المشرف على مذكرة الماستر
تخصص: ماستر إدارة مالية للطالب(ة): داود إيناس
و الموسومة بـ تقييم الأداء المالي إستخدام الأساليب الحديثة لتحليل المالي (دراسة
حالة مؤسسة تكرير البترول -سكيكدة- خلال الفترة (2020-2022))
نوافق على تسليم المذكرة باعتبارها استوفت الشروط العلمية المطلوبة.

اللجنة المقترحة:

-بوطغان حنان

-بوفامة عمر

-خلخال منال

ملاحظة: ضرورة أن يكون الأستاذ المقترح في التخصص.

الإمضاء

إستمارة موافقة المشرف

قشيد سيهام

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
République Algérienne Démocratique et Populaire
Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche Scientifique

Université de SKIKDA
Faculté des Sciences Economiques
Commerciales et Sciences de Gestion
Département Sciences De Gestion



جامعة 20 أوت 1955 - سكيكدة
كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير
قسم علوم التسيير

الأستاذ المشرف: بوفامة عمر

إلى السيد رئيس اللجنة العلمية
لقسم علوم التسيير

الموضوع : الموافقة على تسليم مذكرة الماستر

نحن الأستاذ: بوفامة عمر المشرف على مذكرة الماستر
تخصص: ماستر إدارة مالية للطالب(ة): قشيد سيهام
و الموسومة ب تقييم الأداء المالي باستخدام الأساليب الحديثة لتحليل المالي (دراسة
حالة مؤسسة تكرير البترول -سكيكدة- خلال الفترة (2020-2022))
نوافق على تسليم المذكرة باعتبارها استوفت الشروط العلمية المطلوبة.

اللجنة المقترحة:

-بوطغان حنان

-بوفامة عمر

-خلخال منال

ملاحظة: ضرورة أن يكون الأستاذ المقترح في التخصص.

الإمضاء



الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم: علوم التسيير



تقييم الأداء المالي باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي

(دراسة حالة مؤسسة تكرير البترول - سكيكدة - خلال الفترة (2020-2022))

مذكرة ضمن متطلبات الحصول على شهادة ماستر أكاديمي في شعبة علوم التسيير

تخصص: إدارة مالية

تحت إشراف:

د. بوفامة عمر

من إعداد:

- قشيد سيهام

- داود إيناس

أعضاء لجنة المناقشة:

الاسم واللقب	الرتبة	الجامعة	الصفة
بوطغان حنان	أستاذ محاضر "ب"	جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة	رئيسا
خلخال منال	أستاذ محاضر "أ"	جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة	ممتحنا
بوفامة عمر	أستاذ محاضر "أ"	جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة	مشرفا، مقررا

السنة الجامعية: 2023 / 2024

إهداء

باسم الله أبتدي وبه أمتدي و برسوله أفتدي ، أحمد الله حمدا يليق بجلاله وعظمته و كماله ، لا خالق
و لا هادي غيره و الصلاة و السلام على سيدنا محمد أهرزه المرسلين حامل الرسالة و مؤدي الأمانة .

الحمد لله على لذة الإنجاز و الحمد لله عند البدء و عند الختام

من قال أنا لها .. نالها و أنا لها وان أبيت ربحنا نحنها أتبيت بها

عندما بدأت في كتابة إهداء المذكرة أدركت أن الرحلة التي قطعتها للوصول إلى هذا اليوم لم تكن قصيرة فيعد تعب ومشقة
دامت سنوات في سبيل الحلم والعلم حملت في طياتها أمنيات الليالي ، وأصبح عنائي اليوم للعين قرّة ، هاأنا اليوم أقف على
عتبة تخرجني أقطف ثمار تعبني وأرفع قبعتي بكل فخر

و بكل فنرو إمتنان أهدي ثمرة نجاحي و تخرجي:

إلى من زين إسمي بأجمل الألقاب ، إلى ذلك الرجل العظيم الذي أخرج أجمل ما في ذلك وشجعني دائما للوصول إلى طموحاتي
،رجل علمني الحياة بأجمل شكل و بذل كل ما بوسعه ولم يبخل ، داعمي الأول وسندي وقوتي وملأذي بعد الله فخري وإعتزازي:والذي
أدامك الله ظلانا؛

إلى من جعل الله الجنة تحت أقدامها، إلى الحزن الدافئ و سمائي التي لم تتركني أبدا، إلى المرأة التي صنعت مني فتاة طموحة
وتعشق التحديات ، قوتي الأولى التي تعرفت منها على القوة والثقة بالنفس لمن رضاها يخلق لي التوفيق :والدتي أطال الله في
عمرك بالصحة والعافية؛

إلى اللذين وقفو معي و ساندوني ، إلى اللذين شد الله بهم عضدي ، إلى مصدر قوتي ، أرضي الصلبة وجداري المتين، إلى سر
سعادتي و الشموع التي تتبر دربي و فلذات كبدي: إخواي وأختي مصعب، خالد، وصغيرتي هاجر؛

إلى الغالية على قلبي، إلى رفيقة الروح وضوء الأمل "داود ايناس" التي شاركتني الضحكات والأحزان قبل هذا العمل أدام الله
صداقتنا و محبتنا؛

إلى رفقاء الخطوة الأولى و الخطوة الأخيرة إلى من كانوا في السنوات العجاف سحبا ممطرة إلى صديقاتي ايناس طلبية، رانية
،سالي،أماني، إلى الذين مر الزمان ويقو في الذاكرة ونقشت أسمائهم على دفتر ذاكرتي؛

إلى القريبين من القلب و الداعمين و المساندين في السراء و الضراء دتم لي؛

لي كل من ذكره قلبي لم يكتبه قلبي أفس حية.

سيهام

اهداء

الحمد لله رب العالمين والصلاة والسلام على سيدنا محمد أشرف المرسلين حمل الرسالة ومؤدي الأمانة صلوات الله عليه وعلى آله وأصحابه ومن تبعه بإحسان إلى يوم الدين.

أشكر الله عز وجل الذي منحنا العقل وأبصر عيونا العلم ومدانا نوره وألممنا الصبر ويمر لنا حروبنا ومحننا بتخطي الصعاب وقدربنا على إتمام هذا العمل المتواضع.

أهدي هذا العمل ثمرة جهدي ودراستي المتواصلة طيلة سنوات مضت إلى من قال فيهما الله عز وجل: "وقضى ربكم ألا تعبدوا إلا إياه وبالوالدين إحساناً"

إلى الذي أشعل شمعة دربي وأنارها بنصائحه، وسهر على تعليمي والذي حلم بأن أكون قدوة لغيري، الذي ضحى بنفسه من أجل علمني الصبر وان لا شيء مستحيل بالإرادة وحب التعلم الى بطلي الأول وسندي ورفيقي حفزه الله ورزقه ما يتمنى قلبه وأطال في عمره "أبي الغالي".

إلى من علمتني أن الحياة أمل وعمل، الى صديقتي واختي وكل ما املك، الى من حرصت على تربيتي ونشأتني وغمرتني بحبها وحنانها إلى من سهرت الليالي وتعبت من اجل راحتني ومستقبلي ونجاحي الى أعظم امرأة بين نساء الكون مهما قلت وفعلت لن يوفى حقلك: "أمي الغالية".

الى كل احبتي اخوتي: وامي، امانبي، ممدبي ... رزقهم الله النجاح والتوفيق.

الى كل عائلتي خاصة جداتي اللتان سهرتا على تربيتي ورعايتي منذ مسيرتي الدراسية رزقهما الله طول العمر والصحة، الى ابي الثاني جدي رحمه الله واسكنه فسيح جناته، الى جدي اطال الله في عمره، الى عمتي رزقها الله السعادة والراحة.

الى كل من علمني حرفا وافادني بمعلومة.

الى صديقتي ورفيقات الدرب: امينة، رانيا، امانبي، سالي.

الى رفيقتي وصديقتي وسندي قبل شريكتي في هاته المذكرة: "قشيد سهام" وفقك الله وسدد دربك وخطاك ورزقك من حيث لا تحتسبين.

الى كل من قد ينساه القلم ولن ينساه القلب الى من كل سعته ذاكرتي ولم تسعه مذكرتي.

ايناس

الشكر

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

قال الله تعالى: " لئن شكرتم لأزيدنكم "

نحمد الله عز وجل على توفيقه لنا لإتمام هذا العمل المتواضع ونتمنى أن يكون في المستوى المطلوب؛

يسرنا أن نتقدم بهذه الكلمة المتواضعة لنشكر كل من ساعدنا على انجاز هذا العمل من قريب أو من بعيد

ولو بالكلمة الطيبة ونخص بالذكر الأستاذ "بوفامة عمر" الذي لم يبخل علينا بتوجيهاته القيمة

وبمساعده لنا منذ بداية البحث إلى نهايته، والذي كان نعم الأستاذ ونعم الناصح؛

والشكر موصول لجميع الأساتذة الذين رافقونا طيلة مشوارنا الدراسي؛

كما نتقدم بالشكر الجزيل إلى عمال مركب تكرير البترول **RAIK** بسكيدة

ونتوجه بشكرنا الخاص إلى السيدين "بوناب" و"عبد العالي" لما بذله من عون ومساعدة طيلة فترة التريص؛

يسعدني وأنا في مستهل هذا العمل أن أتوجه بجزيل الشكر والعرفان إلى الأستاذ المشرف

أعضاء لجنة المناقشة المحترمين كل بإسمه لقبولهم مناقشة وإثراء هذه المذكرة؛

وإلى كل أساتذة كلية العلوم الاقتصادية، والتجارية

وعلوم التسيير.

المُلخَص

المخلص:

تكتسي عملية تقييم الأداء المالي لدى الشركات أهمية بالغة، و في ظل التطور الحاصل في بيئة عمل الشركات فرض ذلك عليها تبني طرق وأساليب حديثة لتقييم الأداء لتعطي صورة واضحة عن أدائها المالي.

هدفت هذه الدراسة إلى إبراز دور و أهمية أساليب التحليل المالي الحديثة في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية، حيث قمنا في الجانب النظري بتطبيق المنهج الوصفي التحليلي لمعرفة الأهمية التي يلعبها التحليل المالي في معرفة و تقييم المركز المالي للمؤسسة، كما ركزت الدراسة على توضيح مختلف المفاهيم النظرية المرتبطة بالأداء المالي و الأدوات الحديثة للتحليل المالي و المتمثلة في الأساليب الإحصائية (طريقة المسح الآسي الخطي البسيط) والأساليب الرياضية، القيمة الإقتصادية المضافة و القيمة السوقية المضافة، نماذج التنبؤ بالفشل المالي. و قد قمنا بإسقاط ما تم التطرق إليه في الجانب النظري من الدراسة على أرض الواقع من خلال تحليل القوائم المالية النهائية خلال السنوات (2020-2022) لمؤسسة "تكرير البترول سكيكدة"، إذ قمنا بحساب المؤشرات المالية التقليدية التي تعد من مدخلات المؤشرات المالية الحديثة، كما قمنا بتطبيق الأساليب الحديثة للتحليل المالي في مؤسسة "RAIK". وقد خلصت نتائج هذه الدراسة إلى أن المؤشرات الحديثة لتحليل المالي لها دور فعال في التنبؤ بالحالة المالية للمؤسسة لأن نتائج هذه الأخيرة تتلخص إنطلاقاً من الكشوفات المالية الحالية والتاريخية. كما أنها تمتاز بأداء مالي جيد جداً و وضعية المؤسسة مستقرة وهي غير معرضة لخطر الإفلاس.

الكلمات المفتاحية:

التحليل المالي، تقييم الأداء المالي، مؤشرات التوازن المالي، نماذج التنبؤ بالفشل المالي، القيمة الإقتصادية المضافة.

Abstract:

The process of evaluating the financial performance of companies is of great importance, and in light of the development in the working environment of companies, this has forced them to adopt modern methods and methods of performance assessment to give a clear picture of their financial performance.

This study aimed to highlight the role and importance of modern financial analysis methods in assessing the financial performance of an economic institution, where, in the theoretical aspect, we applied the descriptive analytical approach to find out the importance that financial analysis plays in knowing and evaluating the financial position of the institution .the study also focused on clarifying various theoretical concepts related to financial performance and modern tools for financial analysis, represented by statistical methods(simple linear exponential survey method) and mathematical methods, economic value added and market value added, financial failure prediction models .And we have dropped what was discussed in the theoretical aspect of the study on the ground In fact, through the analysis of the final financial statements during the years (2020-2022) of the "Skikda petroleum refinery", we have calculated the traditional financial indicators, which are among the inputs of modern financial indicators, and we have applied modern methods of financial analysis at the "RA1K"organization.The results of this study have concluded that modern indicators of financial analysis have an effective role in predicting the financial condition of the enterprise because the results of the latter are summarized based on the current and historical financial statements. It also has a very good financial performance and the organization's position is stable and it is not at risk of bankruptcy.

Key words:

Analyse financière, evaluating of Financial performance, Indicators of Financial balance, financial failure forecasting models, Economic value added.

فهرس المحتويات

فهرس المحتويات

الصفحة	المحتوى
	الشكر و التقدير
	الإهداء
	الملخص
	قائمة المحتويات
	قائمة الأشكال
	قائمة الملاحق
	قائمة الإختصارات و الرموز
أ-د	المقدمة العامة
	الفصل الأول: الأدبيات النظرية والتطبيقية للتحليل المالي وتقييم الأداء المالي
6	مقدمة الفصل الأول
13-7	المبحث الأول: أساسيات التحليل و تقييم الأداء المالي
11-7	المطلب الأول: مدخل إلى تقييم الأداء المالي
13-11	المطلب الثاني: عموميات حول التحليل المالي
31-14	المبحث الثاني: أساليب التحليل المالي لتقييم الأداء المالي
17-14	المطلب الأول: الأساليب التقليدية للتحليل المالي
30-18	المطلب الثاني: الأساليب الحديثة للتحليل المالي
31-30	المطالب الثالث: الفرق بين الأساليب الحديثة و التقليدية للتحليل المالي
36-31	المبحث الثالث: الدراسات السابقة وإبراز القيمة المضافة
34-31	المطلب الأول: عرض الدراسات السابقة
36-35	المطلب الثاني: التعقيب على الدراسات السابقة
36	المطلب الثالث: إبراز القيمة المضافة
37	خلاصة الفصل الأول
	الفصل الثاني: تقييم الأداء المالي لمؤسسة "RA1K" باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي
39	مقدمة الفصل الثاني
48-40	المبحث الأول: تقديم المؤسسة محل الدراسة
40	المطلب الأول: تعريف مركب تكرير البترول سكيكدة RA1K
42-41	المطلب الثاني: نشاط المؤسسة وأهم وحداتها الإنتاجية وأهميتها

فهرس المحتويات

49-42	المطلب الثالث: تنظيم المؤسسة و تقديم دائرة المالية
72-50	المبحث الثاني: إستخدام الأساليب الحديثة لتحليل المالي لتقييم الأداء المالي لمؤسسة "RAIK"
56-50	المطلب الأول: تقييم أداء المؤسسة بإستخدام أساليب التحليل المالي التقليدية
72-57	المطلب الثاني: تقييم أداء المؤسسة بإستخدام أساليب التحليل المالي الحديثة
73	خلاصة الفصل الثاني
77-75	الخاتمة
83-79	قائمة المراجع
90-85	الملاحق

قائمة الجداول

قائمة الجداول

الصفحة	العنوان	الرقم
15-14	نسب السيولة	(1-1)
15	نسب النشاط	(2-1)
17	أنواع المردوديات	(3-1)
19	يبين طرق تطبيق تقنية التوقع لمسح الآسي الخطي	(4-1)
29	درجة المخاطرة حسب نموذج Sherrod	(5-1)
31-30	الفرق بين الأساليب الحديثة و التقليدية للتحليل المالي	(6-1)
36-35	التعقيب على الدراسات السابقة	(7-1)
50	الميزانية المالية المختصرة لسنة 2020	(1-2)
51-50	الميزانية المالية المختصرة لسنة 2021	(2-2)
51	الميزانية المالية المختصرة لسنة 2022	(3-2)
52-51	حساب مؤشرات التوازن للفترة (2022-2020)	(4-2)
53	حساب نسب السيولة للفترة(2020-2020)	(5-2)
54	حساب نسب النشاط للفترة(2022-2020)	(6-2)
56-55	حساب نسب المردودية للفترة (2022-2020)	(7-2)
57	العلاقة بين الدخل و الاستهلاك حالة مركب تكرير البترول سكيكدة	(8-2)
58	يبين مؤشرات الأداء كنسبة مئوية من المبيعات للفترة(2022-2020)	(9-2)
58	التغيرات المطلقة بالمقارنة مع سنة الأساس	(10-2)
60	يبين حساب الربح الصافي المتوقع لفترة قصيرة وفترة متوسطة	(11-2)
61	تكلفة الأموال الخاصة لمؤسسة للفترة (2021-2019)	(12-2)
62	قيم الاستدانة الصافية لمؤسسة للفترة (2021-2019)	(13-2)
62	تكلفة الاستدانة الصافية لمؤسسة للفترة (2021-2019)	(14-2)
63-62	التكلفة الوسطية المرجحة لرأس المال للمؤسسة للفترة (2021-2019)	(15-2)
63	رأس المال المستثمر للمؤسسة للفترة (2021-2019)	(16-2)
63	العائد على رأس المال المستثمر للفترة (2021-2019)	(17-2)
63	التحليل باستخدام القيمة الاقتصادية المضافة لمؤسسة RA1K للفترة (2021-2019)	(18-2)
65	التحليل باستخدام القيمة السوقية المضافة للفترة(2022-2020)	(19-2)
66	النسب المستخدمة في نموذج ALTMAN	(20-2)

قائمة الجداول

68-67	النسب المستخدمة في نموذج Kida	(21-2)
69	النسب المستخدمة في نموذج Sherrod	(22-2)
71-70	النسب المستخدمة في نموذج springate	(23-2)

قائمة الأشكال

قائمة الأشكال

الصفحة	العنوان	الرقم
43	الهيكل التنظيمي لمؤسسة RAIK	(1-2)
46	الهيكل التنظيمي لدائرة المالية	(2-2)
53	نسب السيولة	(3-2)
55	نسب النشاط	(4-2)
56	نسب المردودية	(5-2)
64	القيمة الإقتصادية المضافة	(6-2)
65	القيمة السوقية المضافة	(7-2)
67	قيمة Z حسب نموذج ALTMAN	(8-2)
69	قيمة Z حسب نموذج KIDA	(9-2)
70	قيمة Z حسب نموذج Sherrod	(10-2)
71	قيمة Z حسب نموذج Springate	(11-2)

قائمة الملاحق

قائمة الملاحق

الصفحة	العنوان	الرقم
85	الميزانيات المالية "للمؤسسة تكرير البترول سكيكدة" 2020	(1)
86	الميزانيات المالية "للمؤسسة تكرير البترول سكيكدة" 2022	(2)
87	جدول حسابات النتائج "للمؤسسة تكرير البترول سكيكدة" 2016	(3)
88	جدول حسابات النتائج "للمؤسسة تكرير البترول سكيكدة" 2018	(4)
89	جدول حسابات النتائج "للمؤسسة تكرير البترول سكيكدة" 2020	(5)
90	جدول حسابات النتائج "للمؤسسة تكرير البترول سكيكدة" 2022	(6)

قائمة الرموز والإختصارات

قائمة الرموز و الإختصارات

الرمز	المعنى
WC	رأس المال العامل
WCR	الإحتياج من رأس المال العامل
BSC	بطاقة الدرجات المتوازنة
KCP	تكلفة الأموال الخاصة
DN	تكلفة الإستدانة الصافية
KD	الإستدانة الصافية
CP	الأموال الخاصة
CMPC	التكلفة الوسطية المرجحة لرأس المال
ROCI	العائد على رأس المال المستثمر
CI	رأس المال المستثمر
EVA	القيمة الإقتصادية المضافة
MVA	القيمة السوقية المضافة

المقدمة

توطئة:

تعود نشأة التحليل المالي إلى نهاية القرن التاسع عشر حيث استعملت النسب المالية في معرفة مدى قدرة المؤسسة على الوفاء بديونها و ذلك استنادا إلى الكشوفات المحاسبية ، ومع التطور الصناعي و التجاري اتضح عدم كفاية هذا التحليل و ظهر في بداية العشرينات من القرن العشرين بعض الدراسات المبنية على العديد من المؤسسات وعلى النسب المختلفة المستعملة من قبل لتطويرها واستخدامها بشكل أفضل، بحيث تم تصنيف المؤسسات وفق القطاعات الاقتصادية أو النواحي الجغرافية مما يساعد على المقارنة بين المؤسسات بسهولة ، و كان للأزمة الاقتصادية العالمية أثر معتبر في تطوير تقنيات التسيير وخاصة التحليل المالي، وفي سنوات الثمانينات زاد الإهتمام به بسبب الإهتمام بالتضخم و تأثيره على أسعار الفائدة و على قرارات الإستثمار كل هذا أدى إلى خلق نظرة جديدة لتحليل المالي وعلاقته بتقييم الوضعية المالية والأداء المالي للمؤسسة.

بالرغم من بساطة هذه الكلمة إلا أن عملية التحليل و تقييم الأداء المالي عملية صعبة ومعقدة في الواقع حيث أن التحليل المالي له قواعد ومعايير وأسس تهتم بجمع البيانات والمعلومات المحاسبية والمالية وبعد ذلك ترتيبها وتبويبها، ثم إخضاعها إلى دراسة تفصيلية وتحليلية دقيقة بهدف إيجاد الروابط الموجودة بينها، ثم تفسير النتائج المتوصل إليها خلال فترة زمنية معينة والبحث عن أسباب مجيئها على هذا النحو، وذلك بغرض الإطلاع على حقيقة المركز المالي للمؤسسة الاقتصادية قيد الدراسة، وتشخيص وضعيتها المالية وإكتشاف نقاط الضعف والقوة في الخطط والسياسات المالية المنتهجة لدى إدارتها للتمكن من اتخاذ القرار الصائب.

لطالما كان الباحثون و الخبراء مهتمين بموضوع التحليل المالي لأنه شهد تطورات كبيرة في هذا المجال بالإضافة الى تطوير مجموعة كبيرة ،متعددة و متنوعة من الأدوات التحليلية جنبا الى جنب مع هذه التطورات ، ولعل من التطور المستمر للأدوات التحليلية ظهر نمط تحليلي حديث يختلف عن الطرق التقليدية حيث أنه صار يشتغل بالطرق العلمية في القيام بالتنبؤ بالحالة المالية المستقبلية للمؤسسة، ولذلك برزت النماذج الكمية للتنبؤ بالفشل المالي (الأساليب الحديثة) التي يمكن الحكم بها على الأداء المستقبلي للمؤسسة.

إشكالية البحث:

من هذا المنطلق نطرح الاشكالية التالية:

"ما مدى فعالية الأساليب الحديثة للتحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة؟"

الأسئلة الفرعية:

-ماهي الاضافة التي جاءت بها أساليب التحليل المالي الحديثة مقارنة بالأساليب التقليدية؟

-ماهي أساليب التحليل المالي المعتمدة من طرف مؤسسة¹ في تقييم أدائها المالي؟

المقدمة

-هل يمكننا الإعتماد على أدوات التحليل المالي الحديثة في تقييم الأداء المالي للمؤسسة محل الدراسة؟

فرضيات البحث:

-أساليب التحليل المالي التقليدية تعمل على تقييم المركز المالي للمؤسسة و تحديد وضعيتها المالية الحالية بينما الحديثة تقوم إضافة الى تقييم المركز المالي بالتنبؤ بما سيكون عليه وضع المؤسسة مستقبلا.

-مؤسسة "تكرير البترول سكيكة" تعتمد على الأساليب التقليدية المتمثلة في حساب النسب المالية و جدول تدفقات الخزينة لتقييم أدائها المالي.

-نعم يمكننا الإعتماد على أدوات التحليل المالي الحديثة في تقييم الأداء المالي للمؤسسة محل الدراسة و النتائج التي تم الوصول إليها أن تعكس مستوى الأداء المالي في المؤسسة.

مبررات اختيار الموضوع:

- الرغبة والميول الشخصي لمواضيع التحليل المالي كونه يندرج ضمن مجال التخصص؛

- محاولة التعمق أكثر في هذا الموضوع نظرا للأهمية التي يتمتع بها باعتباره العجلة التي تقود المؤسسة؛

-أهمية الموضوع البالغة لدى مسيري المؤسسات.

أهمية البحث:

تكمن أهمية هذه الدراسة في كونها تتناول أحد أهم المواضيع الإقتصادية التي ما يزال التركيز عليها والعمل على تطويرها وإثراء محتواها الشغل الشاغل للفكر المالي،محاولة منا لإبراز أهمية التحليل المالي ودوره في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية ، من خلال تحليل القوائم المالية و مختلف التقارير المالية الأخرى و ايضا كونه يحتل مكانة هامة في الدراسات المالية.

أهداف البحث:

-التعرف على مختلف أساليب التحليل المالي الحديثة التي تستخدم في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية؛

-التشجيع على تبني الأساليب الحديثة في تحليل البيانات المالية للمؤسسة و التنبؤ بإتجاهها المستقبلي؛

-تقييم الأداء المالي للمؤسسة بإستخدام الأساليب التقليدية و الحديثة للتحليل المالي.

حدود البحث:

- ❖ **الحدود الموضوعية:** حيث تناولنا في هذا الموضوع جانبين، جانب نظري يحتوي على مفاهيم متعلقة بالتحليل المالي الحديث و التقليدي، الأداء المالي، أما الجانب التطبيقي تطرقنا فيه إلى إبراز دور أساليب التحليل المالي الحديثة في تقييم الأداء المالي لمؤسسة تكرير البترول سكيكدة.
- ❖ **الحدود المكانية:** لقد تم تناول موضوع هذا البحث في مؤسسة "تكرير البترول بسكيكدة RA1K".
- ❖ **الحدود الزمانية:** قمنا بدراسة حالة مؤسسة تكرير البترول سكيكدة خلال الفترة (2020-2022).
- ❖ **الحدود الميدانية:** مصلحة المالية و المحاسبة

منهج البحث:

من أجل الإجابة على الإشكالية المطروحة و التأكد من الفرضيات المقترحة و من ثم الوصول الى الأهداف المسطرة تم إتباع المنهج الوصفي التحليلي في الجانب النظري، وذلك بإعطاء نظرة عامة حول التحليل المالي والأداء المالي أما بالنسبة للجانب التطبيقي إعتدنا على أسلوب دراسة حالة و ذلك من خلال إسقاط الجانب النظري على أرضية الواقع لتحليل القوائم المالية لمؤسسة " RA1K " باستخدام أساليب التحليل المالي بشقيها.

صعوبات الدراسة:

- عدم الحصول على المعلومات اللازمة والكافية من طرف المؤسسة محل الدراسة؛
- صعوبة الإلمام بكافة جوانب الموضوع لكبر حجمه و كثرة تشعبه؛
- صعوبة تصنيف أدوات التحليل المالي نظرا لتعدد المراجع إضافة الى صعوبة في البحث عن المراجع الأجنبية.

-تقسيمات البحث:

لدراسة الموضوع دراسة وافية قصد التحقق من صحة الفرضيات الخاصة بالموضوع، تم تقسيم الدراسة إلى فصلين:

الفصل الأول تحت عنوان الأدبيات النظرية والتطبيقية والذي يشمل المفاهيم الأساسية حول الأداء المالي، التحليل المالي وذلك من خلال تقسيم هذا الفصل الى ثلاث مباحث حيث جاء في المبحث الأول أساسيات حول التحليل وتقييم الأداء المالي أما المبحث الثاني تطرقنا فيه إلى أساليب التحليل المالي التقليدية والحديثة والمبحث الثالث خصص لدراسات السابقة.

الفصل الثاني خصص للدراسة التطبيقية حيث تم إسقاط الدراسة النظرية على واقع مؤسسة و قد قسم هذا الفصل إلى مبحثين حيث جاء في المبحث الأول تقديم للمؤسسة محل الدراسة ثم خصص المبحث الثاني لتقييم

المقدمة

الأداء المالي لمؤسسة وذلك بعرض كل من :الميزانية المختصرة ،جدول حسابات النتائج وتحليل الوضعية المالية لها من خلال حساب وتحليل مؤشرات التوازن المالي ، بعض النسب المالية، المردودية، القيمة الإقتصادية المضافة و القيمة السوقية المضافة، الأساليب الاحصائية و أخيرا نماذج التنبؤ بالفشل المالي.

وفي الأخير تم تقديم خاتمة ذكر فيها مجموعة من النتائج المتوصل إليها ،وكذا مجموعة من التوصيات ،وآفاق الدراسة.

الفصل الأول

الأدبيات النظرية والتطبيقية للتحليل المالي وتقييم

الأداء المالي

تمهيد:

يعتبر التحليل المالي من أهم الأدوات التي يستعين بها متخذ القرار المالي، أو أي طرف آخر له مصلحة، حيث يساهم بشكل فعال في تفسير مجريات الأحداث و صياغة التوصيات لمستخدمي المعلومات لإتخاذ قرارات رشيدة في عالم تزايدت فيه المنافسة وحالة عدم التأكد. فهو يعبر عن مجموعة من الطرق و الأساليب الفنية التي يستعملها المحلل لتحويل البيانات و المعلومات إلى مؤشرات مالية تهدف إلى توضيح الماضي وإنجازاته لرسم خريطة تساعد على فهم المستقبل.

إزدادت أهمية التحليل المالي نظرا للتعقيدات و التطورات التي شهدتها أنشطة ووظائف المؤسسة، والتي بدورها أدت إلى ظهور أساليب جديدة للتحليل المالي، أي إستحداث أدوات تتناسب وهذا التطور.

من هذا المنطلق قمنا بتقسيم هذا الفصل إلى ثلاث مباحث كالاتي:

- **المبحث الاول:** أساسيات التحليل و تقييم الأداء المالي
- **المبحث الثاني:** أساليب التحليل المالي لتقييم الأداء المالي
- **المبحث الثالث:** الدراسات السابقة وإبراز القيمة المضافة

المبحث الأول: أساسيات حول تحليل وتقييم الأداء المالي

يعتبر التحليل المالي تقنية من تقنيات التسيير المالي وأداة من أدوات الإدارة المالية، فهو يهدف إلى تشخيص وتحليل الوضعية المالية في المؤسسة، فيمكن إعتبارها نقطة بداية لأي سياسة مستقبلية وهذا من خلال دراسة وتقييم أدائها المالي.

المطلب الأول: مدخل إلى تقييم الأداء المالي

لموضوع تقييم الأداء المالي أهمية كبيرة بالنسبة إلى مؤسسة إقتصادية كانت أو مالية، لأنه يعكس بالضرورة النتائج المنتظر تحقيقها من قبل المؤسسة، وينقسم هذا المطلب الى 4 فروع وهيا:

الفرع الأول: مفهوم الأداء المالي Financial performance

أولاً: تعريف الأداء المالي

يمكن تعريف الأداء المالي على أنه:

المفهوم الأول: هو أداة قياس لمدى إستخدام الأصول لتحقيق وتوليد الإيرادات، ويستخدم كمقياس عام لمعرفة سلامة الوضع المالي الكلي للشركة خلال فترة محددة ويعرف أيضا بمدى تحقيق القدرة الإيرادية والقدرة الكسبية في المؤسسة.¹

المفهوم الثاني: أداة تحفيز لإتخاذ القرارات الإستثمارية وتوجيهها تجاه الشركات الناجحة فهي تعمل على تحفيز المستثمرين للتوجه الى الشركة أو الأسهم التي تشير معاييرها المالية على التقدم والنجاح عن غيرها.²

المفهوم الثالث: التغيرات المالية التي تكون الهيكل المالي للشركة لفترة زمنية سابقة في وظائف المنظمة بالإعتماد على المؤشرات المالية لمعرفة وضع المنظمة ومقارنته مع المنظمات الأخرى العاملة في نفس القطاع.³

ومنه يمكن تعريف الأداء المالي على أنه أداة للتعرف على الوضع المالي القائم في المؤسسة والحكم على النشاط الذي يتعلق بالحصول على الأموال و إستخدامها بشكل فعال قصد تحقيق الأهداف المالية التي تحددها المؤسسة.

¹ زينب لزغد، تقييم الأداء المالي باستخدام أدوات التحليل المالي في المؤسسة الإقتصادية، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، علوم التسيير، جامعة 20 اوت 1955 سكيكدة، الجزائر، 2019-2020، ص 7.

² زكرياء قصاد، محمد كمال بابوري، أثر كفاءة رأس المال العامل في تقييم الأداء المالي في المؤسسة الإقتصادية، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة 20 اوت 1955 سكيكدة، الجزائر، 2021-2022، ص 13.

³ ليلية بن عياش، منى بولوارات، محددات الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، علوم التسيير، جامعة محمد الصديق بن يحي جيجل، الجزائر، 2020-2021، ص 25.

الفرع الثاني: مفهوم تقييم الأداء المالي Financial performance assesment

تعتبر عملية تقييم الأداء في المؤسسة عملية بالغة الأهمية كونها تخدم جميع الأطراف المرتبطة بالمؤسسة.

أولاً: تعريف تقييم الأداء المالي

يمكن تعريف تقييم الاداء المالي على أنه:

المفهوم الأول: هو قياس النتائج المحققة أو المنتظرة على ضوء معايير محددة سلفاً لتحديد ما يمكن قياسه، ومن ثم مدى تحقيق الأهداف لمعرفة مستوى الفعالية، وتحديد الأهمية النسبية بين النتائج والموارد المستخدمة مما يسمح بالحكم على درجة الكفاءة.¹

المفهوم الثاني: هو مراجعة لما تم إنجازه بالإعتماد على معايير، فمن خلال التقييم يتم وضع معايير لتقييم الأداء المالي من واقع الخطط والأهداف الإستراتيجية للمؤسسة.²

المفهوم الثالث: تقييم الأداء عبارة عن عملية تحليل إنتقادي شامل للخطط و الأهداف ،و إستخدام الموارد المالية و البشرية و المادية أحسن إستغلال وأعلى كفاءة بحيث يؤدي ذلك إلى تحقيق الأهداف و الخطط المرسومة ،و تسمح عملية تقييم الأداء في المؤسسة على تحديد الإنحرافات الناشئة ليتمكن المسيرين من إتخاذ قرارات تصحيحية و تقادي تلك الإنحرافات في المستقبل.³

الفرع الثالث: أهمية وأهداف و مراحل تقييم الأداء المالي

أولاً: اهمية تقييم الأداء المالي

تتمثل أهمية تقييم الأداء المالي فيما يلي:

– يوفر تقييم الأداء المالي معلومات حول سير العمليات في المؤسسة لتحقيق الأهداف، وبالتالي يساعد على تركيز الجهود من أجل تحقيق الأهداف وإتخاذ القرارات السليمة؛

– يعتبر أداة للتشخيص المالي والتعرف على الوضعية المالية للمؤسسة خلال فترة معينة؛

¹صافية بومصباح، تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية باستخدام النسب المالية، مجلة أبحاث ودراسات التنمية، المجلد 8 العدد 2، جامعة محمد البشير الإبراهيمي برج بوعرييج – الجزائر، 2021، ص222.

²نعيمة عبد الرؤوف، فتحة العرابي، إستخدام تحليل القوائم المالية ودورها في الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، العلوم التجارية، جامعة أحمد درارية أدرار، الجزائر، 2021-2022، ص 16.

³سحنون أمال، دور أدوات التحليل المالي في المؤسسة الاقتصادية -دراسة حالة مؤسسة حضنة حليب، مجلة العلوم الاقتصادية و التسيير والعلوم الاقتصادية و العلوم التجارية، مسيلة –الجزائر، المجلد14، العدد01، جوان،2001،ص639.

_ المساعدة في التعرف على ظروف البيئة الإقتصادية والمالية السائدة كحالات الركود الإقتصادي أو الأزمات المالية وإتخاذ الإجراءات الازمة للتكيف معها؛

_ يساعد على توجيه الإدارة العليا الى المراكز المسؤولة التي تكون أكثر حاجة الى الاشراف؛

_ يمكن من إجراء عمليات التحليل والمقارنة للنتائج المالية للسنوات السابقة أو مع المؤسسات المنافسة؛

ثانيا: أهداف تقييم الأداء المالي

تتمثل أهداف تقييم الأداء المالي فيما يلي:¹

_ الوقوف على مستوى إنجاز المؤسسة بالأهداف المدرجة خططها؛

_ تصحيح الموازنات التخطيطية ووضع مؤشراتنا في المسار الصحيح بما يوازن بين الطموح والإمكانات المتاحة، حيث يشكل تقييم الأداء المالي قاعدة معلوماتية كبيرة في رسم السياسات والخطط المالية بعيدة المدى بشكل أكثر موضوعية بعيدا عن المزاجية والتقدير غير الواقعية؛

_ تنشيط الأجهزة الرقابية على أداء عملها عن طريق المعلومات التي تقدمها عملية تقييم الأداء وإنجازها لأهدافها المرسومة كما هو مطلوب؛

_ الوقوف على مستوى إنجاز المؤسسة مقارنة بالأهداف المدرجة في خطتها الإنتاجية؛

_ يساهم تقييم الأداء المالي في تحسين الإتصالات الداخلية في المؤسسة بين الموظفين، وكذلك الإتصالات الخارجية مع العملاء، فهذا يؤدي إلى تكوين مناخ إيجابي داخل المؤسسة يؤثر إيجابا على العمليات التي تتم داخلها وخارجها؛

_ تقديم البيانات والمعلومات الخاصة بالأداء المالي للأطراف ذوي العالقة بالمؤسسة للقيام بعمليات التحليل والمقارنة وتفسير البيانات المالية لمساعدتهم على إتخاذ القرارات الإستثمارية والتمويلية؛

ثالثا: مراحل عملية تقييم الأداء المالي

تمر عملية تقييم الأداء بأربع مراحل مكملة لبعضها البعض وهي على التوالي:²

_ المرحلة الأولى: جمع المعلومات الضرورية

¹ سارة محمد زايد التميمي، أثر إدارة رأس المال على الأداء المالي للشركات الصناعية، دار أمجد للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، عمان، 2017، ص 67، ص 68.

² زينب لزغد، مرجع سبق ذكره، ص 12، 13.

تتطلب عملية تقييم الأداء توفر المعلومات التي تعد موردا أساسيا في عملية التسيير بمختلف مستوياته إلا أن توفرها ليس بالشكل الكافي،

بل يجب أن تتميز بالجودة العالية وأن تكون في الوقت المناسب، وهناك ثلاث مصادر تتحصل المؤسسة من خلالها على المعلومات وهي:

الملاحظة الشخصية: تتمثل في وجود الملاحظين في الميدان وملاحظة ما يجري بين الرئيس ومروؤسيه.

التقارير الشفوية: تتمثل في سلسلة المحادثات واللقاءات التي تتم بين الرئيس ومروؤسيه.

التقارير الكتابية: تتمثل في الميزانية، جدول حسابات النتائج واليومية.

_ المرحلة الثانية: قياس الأداء الفعلي

تتمكن هذه المرحلة المؤسسة من قياس كفاءتها وفعاليتها وذلك من خلال إختيارها لمجموعة مؤشرات ومعايير، ويشمل قياس الأداء بجانبه الكلي والنوعي وعليه فإن قياس الأداء يهدف إلى التشخيص وبيبين لنا الانحرافات.

_ المرحلة الثالثة: مقارنة الأداء الفعلي بالأداء المرغوب

في هذه الحالة تقوم المؤسسة بمقارنة الأداء الفعلي بالأداء المرغوب تحقيقه فيما إذا كان هناك تطابق بينهما أو هناك إختلاف، و تعتمد في عملية المقارنة على كل من عامل الزمن، أداء الوحدات و الأهداف.

_ المرحلة الرابعة: دراسة الإنحراف و اصدار الحكم

هذه العملية هي الخطوة الأخيرة في عملية تحديد الإنحراف ونوع هذه الإنحرافات سواء إذا كان الإنحراف موجب أو سالب أو إنحراف معدوم، فإذا كان الإنحراف موجبا يكون في صالح المؤسسة، أما إذا كان سالبا يكون ضد المؤسسة، اما الإنحراف المعدوم لا يؤثر على نتائج المؤسسة لهذا يسعى المسؤولين لتحليل الإنحراف وتحديد أسبابه لتشجيع ما هو إيجابي ومعالجة ما هو سلبي.

الفرع الرابع: خطوات تقييم الأداء المالي:

يتم تقييم الأداء المالي وفق الخطوات التالية:¹

¹ سعاد جغام، دور التحليل المالي بالمؤشرات المالية في تقييم الأداء المالي لمؤسسة إقتصادية، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم علوم التسيير، جامعة محمد بوضياف مسيلة، الجزائر، 2017-2018 ص16.

_ الحصول على مجموعة القوائم المالية السنوية وقائمة الدخل وإعداد الموازنات والقوائم المالية والتقارير السنوية المتعلقة بأداء الشركات خلال فترة زمنية معينة؛

_ إحتساب مقاييس مختلفة لتقييم الأداء مثل: نسب الربحية والسيولة والنشاط وتتم بإعداد وإختيار الأدوات المالية التي تستخدم في عملية تقييم الأداء المالي؛

_ دراسة وتقييم النسب، وبعد إستخراج النتائج يتم معرفة الإنحرافات والفروقات ومواطن الضعف الأداء المالي الفعلي من خلال مقارنته بالأداء المتوقع؛

_ وضع التوصيات الملائمة معتمدين على عملية تقييم الأداء المالي من خلال النسب، بعد معرفة أسباب هذه الفروق وأثرها على المؤسسة للتعامل معها ومعالجتها.

المطلب الثاني : عموميات حول التحليل المالي

يعد التحليل المالي أحد الموضوعات البالغة الأهمية في حقل الإدارة المالية و المحاسبية والإقتصادية ومن خلاله يمكن لإدارة المنشأة الاقتصادية أن تقيم عموم قراراتها المالية، أضف إلى ذلك إلى أنه يساعد المنشأة في تقييم موقف المنشأة الإستراتيجي.

الفرع الأول: مفهوم التحليل المالي Financial analysis

هناك عدة تعاريف للتحليل المالي نذكر منها:

المفهوم الأول: التحليل المالي هو وسيلة لفهم الشركة من خلال البيانات المحاسبية، والأساليب التي تهدف من إلى إصدار حكم بشكل عام على مستوى أداء الشركة و على وضعها المالي(الحالي والمستقبل).¹

المفهوم الثاني: يشكل التحليل المالي مجموعة من المفاهيم والأساليب و الصكوك التي تجعل من الممكن صياغة تقييم يتعلق بالوضع المالي للشركة، و المخاطر التي تؤثر عليها، ومستويات وجوده أدائها.²

المفهوم الثالث: التحليل المالي عبارة عن معالجة منظمة للبيانات المتاحة بهدف الحصول على معلومات تستعمل في عملية اتخاذ القرار وتقييم الأداء المؤسسات في الماضي والحاضر، وتوقع ما ستكون عليه في المستقبل.³

الفرع الثاني: أهمية التحليل المالي و أهدافه

¹ MARION A, « **Analyse financière** », concepts et méthodes ,Edition DUNOD,3eme édition, paris 2004,P.01.

² COHEN Elie , « **Analyse financière** », Edition Economica,5eme édition,paris,2004,P.08.

³ خطاب دلال، زعيبط نور الدين، تحليل الأداء المالي بإستخدام المؤشرات المالية دراسة تطبيقية بمؤسسة أرسيلور ميتال غنابة(2013-2014)،مجلة ميلاف للبحوث والدراسات،الجزائر،المجلد4، العدد1،جوان،2018، ص197.

أولاً: أهمية التحليل المالي

تتمثل أهمية التحليل المالي في النقاط التالية:¹

- ❖ يساعد إدارة المؤسسة في رسم أهدافها وبالتالي إعداد الخطط السنوية اللازمة لمزاولة نشاطها الاقتصادي.
- ❖ تمكين الإدارة من تصحيح الانحرافات حال حدوثها وذلك بإتخاذ الإجراءات التصحيحية اللازمة
- ❖ اكتشاف الفرص الإستثمارية الجديدة.
- ❖ يعتبر أداة فعالة لزيادة فعالية عملية التدقيق.
- ❖ تشخيص الحالة المالية للمؤسسة.
- ❖ تحديد قدرة المؤسسة على الإقتراض و الوفاء بديونها .
- ❖ الحكم على مدى صلاحية السياسة المالية داخل المؤسسة.
- ❖ الحكم على مدى كفاءة إدارة المؤسسة.

ثانياً: أهداف التحليل المالي

وبشكل عام فإن التحليل المالي يهدف إلى تحقيق الغايات التالية:²

- ❖ التعرف حقيقة الوضع المالي للمنظمة.
- ❖ تحديد قدرة المنظمة على خدمة دينها وقدرتها على الإقتراض.
- ❖ تقييم السياسات المالية والتشغيلية المتبعة.
- ❖ الحكم على مدى كفاءة الإدارة .
- ❖ التعرف على الإتجاهات التي يتخذها أداء المنظمة.
- ❖ تقييم جدوى الإستثمار في المنظمة.
- ❖ الاستفادة من المعلومات المتاحة لإتخاذ القرارات الخاصة بالرقابة و التقييم.
- ❖ معرفة وضع الشركة في قطاعها.

الفرع الثالث: أغراض ومصادر المعلومات اللازمة للتحليل المالي

¹نبيل سالم أحمد، إبراهيم جابر السيد أحمد، تقييم الأداء بإستعمال النسب المالية، دار العلم والإيمان للنشر و التوزيع، دار الجديد للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، 2009، ص15.

²فيصل محمود الشاورية، مبادئ الإدارة المالية" إطار نظري ومحتوى عملي"، الطبعة الأولى، دار المسيرة للطباعة و النشر، عمان، 2013، ص247.

أولاً: أغراض التحليل المالي

يهدف التحليل المالي بشكل عام إلى تقييم أداء المشروع من زوايا متعددة وبكيفية تخدم أهداف مستخدمي المعلومات ممن لهم مصالح مالية في المشروع و ذلك بقصد تحديد جوانب القوة ومواطن الضعف ومن ثم الإستفادة من المعلومات التي يوفرها التحليل المالي لهم في ترشيد قراراتهم المالية ذات العلاقة بالمشروع.¹ ويمكن حصر أغراض التحليل المالي في الجوانب التالية:

- ✚ تقييم ربحية المشروع.
- ✚ تقييم المركز المالي و الإئتماني للمشروع.
- ✚ تقييم مدى كفاءة إدارة الأصول و الخصوم و سياسات التمويل.
- ✚ تقييم المركز التنافسي للمشروع.
- ✚ تقييم قدرة المشروع على الاستمرارية (الغش المالي).
- ✚ إستنباط بعض المؤشرات التي توفر للإدارة أدوات للتخطيط و الرقابة و لتقييم الأداء.
- ✚ الوصول إلى القيمة الاستثمارية للمنشأة.²

ثانياً: مصادر المعلومات اللازمة للتحليل المالي

يحصل المحلل المالي على المعلومات اللازمة للتحليل المالي من نوعين من المصادر الرئيسية هي مصادر معلومات داخلية ومصادر معلومات خارجية. ويمكن بشكل عام حصر مصادر تلك المعلومات فيما يلي:³

- ✚ البيانات المحاسبية الختامية المنشورة وغير المنشورة وتشمل الميزانية العمومية، قائمة الدخل، قائمة التدفقات النقدية و الإيضاحات المرفقة بتلك البيانات.
 - ✚ تقرير مدقق الحسابات و التقرير الختامي لأعضاء مجلس الإدارة.
 - ✚ التقارير المالية الداخلية التي تعد لأغراض إدارية مثل التوقعات و التنبؤات المالية.
 - ✚ المعلومات الصادرة عن أسواق المال و هيئات البورصة و مكاتب الوساطة.
 - ✚ الصحف و المجالات و النشرات الإقتصادية التي تصدر عن الهيئات و المؤسسات الحكومية ومراكز البحث.
- المكاتب الاستشارية.

¹ محمد مطر، التحليل المالي والإئتماني (الأساليب و الأدوات والإستخدامات)، دار وائل للنشر، عمان-الأردن، الطبعة الأولى، 2003، ص3.

² هيثم محمد الزغبيني، الإدارة و التحليل المالي، الطبعة الأولى، دار وائل لطباعة والنشر و التوزيع، الأردن، 2001، ص158.

³ محمد مطر، مرجع سبق ذكره، ص5.

المبحث الثاني: أساليب التحليل المالي لتقييم الأداء المالي

نظرا للأهمية البالغة التي يتمتع بها التحليل المالي ومساهمته الفعالة في تفسير مجريات الأحداث و صياغة التوصيات لمستخدمي المعلومات لإتخاذ قرارات رشيدة، فهو يعبر عن مجموعة من الطرق و الأساليب التي يستعملها المحلل لتوضيح الماضي والتنبؤ بالمستقبل وتصنف هذه الأساليب إلى أساليب تقليدية و أساليب حديثة.

المطلب الأول: الأساليب التقليدية للتحليل المالي Traditional methods of Financial analysis

حتى يستطيع المحلل إتخاذ قرارات مطابقة للأهداف التي رسمتها المؤسسة يجب أن يعتمد في تحليله على مجموعة من المؤشرات إذ تعتبر من الأساليب التي تعطي قراءة صحيحة للوضع المالية.

الفرع الأول: التحليل بواسطة النسب المالية Analysis by Financial ratios

إن تقييم الأداء بالنسب المالية من أكثر أساليب التحليل شيوعا في التقييم وذلك لما يوفر من عدد كبير من المؤشرات المالية نذكرها:

أولاً: نسب السيولة Liquidity ratios

تستخدم نسب السيولة لقياس قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل في موعد الإستحقاق، وكلما زادت هذه النسبة كلما زادت قدرة الشركة على سداد ديونها، ومن أهم نسب هذه المجموعة ما يلي:¹

الجدول رقم (1-1) نسب السيولة

التفسير	طريقة الحساب	نسب السيولة
وتعبر هذه النسبة عن عدد المرات التي تستطيع فيها الأصول المتداولة تغطية الخصوم المتداولة وكلما زادت هذه النسبة دل ذلك على قدرة المؤسسة في مواجهة أخطار سداد الإلتزامات المتداولة،	الأصول المتداولة/خصوم متداولة	نسبة السيولة العامة
وقد تم إستبعاد المخزون من هذه النسبة بإعتبارها العنصر الأقل سيولة بالإضافة إلى كونه يمثل أكبر حصة من الأصول المتداولة، بالتالي فهو يحتاج لمدة أكبر ليتحول إلى نقدية. هذا يعني أنو لو إستطاعت المؤسسة بيع القيم غير الجاهزة بقيمتها الدفترية وتحصيل ذممها، لإمكانها تسديد جميع إلتزاماتها دون المساس بمخزونها السمعي. أما إذا كانت المؤسسة في حالة جيدة من حيث السيولة، فإننا نستطيع تسديد	الأصول المتداولة- المخزون/خصوم متداولة	نسبة السيولة المنخفضة

¹ عبد الجليل على ناره، رابح صحراوي، أهمية التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، إدارة مالية، جامعة 20 أوت 1955، سكيكدة الجزائر، 2022-2023، ص28.

إلتزاماتها قصيرة الأجل بواسطة النقدية المتاحة لها.		
تعد هذه النسبة أكثر صرامة في قياس سيولة المؤسسة، لأنها تعتمد على القيم الجاهزة المتوفرة لدى المؤسسة للوفاء بالإلتزامات القصيرة الأجل دون اللجوء إلى بيع جزء من مخزونات أو تحصيل مدينيها. أشار بعض المختصون في التحليل المالي إلى أن هذه النسبة تكون مثلى في حالة ما إذا كانت محصورة ما بين 20% و30%.	القيم الجاهزة/الديون قصيرة الأجل	نسبة السيولة الجاهزة/الفورية
<p>المصدر: من إعداد الطالبتين نقلا عن:</p> <p>_ حنان عزوزي، خلود عياد، التحليل المالي كأداة لتقييم أداء المؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، إدارة مالية، جامعة 20 أوت 1955، سكيكدة الجزائر، 2022-2023، ص19.</p> <p>_ سارة بوخدير، نسرين بوجيت، دور التحليل المالي في إتخاذ القرارات المالية في المؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، إدارة مالية، جامعة 20 أوت 1955، سكيكدة الجزائر، 2021-2022، ص33.</p> <p>_ عبد الجليل على ناره، رابح صحراوي، مرجع سبق ذكره، ص29.</p>		

ثانيا: نسب النشاط Activity ratios

تستخدم هذه النسبة لتقييم مدى نجاح إدارة المنشأة في إدارة الأصول والخصوم، وتقيس مدى كفاءتها في استخدام الموارد المتاحة للمنشأة في إقتناء الأصول ومدى قدرتها في الإستخدام الأمثل لهذه الأصول وتحقيق أكبر حجم ممكن من المبيعات.¹ ومن أهم نسب هذه المجموعة:

الجدول رقم(1-2)نسب النشاط

نسب النشاط	طريقة الحساب	التفسير
معدل دوران الأصول	المبيعات/إجمالي الأصول	تبين مدى كفاءة استخدام أصول الشركة لزيادة المبيعات
معدل دوران الأصول الثابتة	صافي المبيعات/صافي الأصول الثابتة	تعتبر كأداة رقابة على إستثمارات المؤسسة الثابتة ومدى الإستفادة المثلى في مساهمتها في تحقيق رقم الأعمال.
معدل دوران الأصول المتداولة	المبيعات/ الأصول المتداولة	توضح مدى استخدام الأصول المتداولة في توليد المبيعات.
<p>المصدر: من إعداد الطالبتين نقلا عن:</p> <p>_ منير عوادي، منير عوادي، إستخدام التحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، العلوم الاقتصادية، جامعة الجزائر 3، 2019-2020، ص112،113</p> <p>_ نوال خزري، دور التحليل المالي في تقييم الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، إدارة مالية، جامعة 20 أوت 1955، سكيكدة الجزائر، 2020-2021، ص15</p> <p>_ إيمان سلجة، دور أدوات التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، إدارة مالية، جامعة 20 أوت 1955، سكيكدة الجزائر، 2019-2020، ص21</p>		

¹لكرجه عبد الحليم، ياسر السكران، **الإدارة والتحليل المالي**، دار الصفاء للنشر، الطبعة الثانية، عمان، 2006، ص195.

الفرع الثاني: التحليل بواسطة المؤشرات المالية

أولاً: رأس المال العامل (WC) working capital

هو أداة مهمة في الإدارة المالية، فهو يمثل حصة رأس المال الدائم الذي سيبقى تحت تصرف الشركة بمجرد شرائها الأصول الثابتة إنه بمثابة هامش أمان، بمعنى آخر أنه جزء من رأس المال التي تمول جزءاً من الأصول المتداولة. هذه هي قدرة التغطية من الأصول الثابتة برأس المال الدائم.¹

رأس المال العامل هو مفهوم حقوق الملكية في الميزانية العمومية المالية للشركة². ويحسب بطريقتين:

من أعلى الميزانية:

$$ر م ع = \text{الأموال الدائمة} - \text{الأصول الثابتة}$$

من أسفل الميزانية:

$$ر م ع = \text{الأصول الجارية} - \text{ديون قصيرة الأجل}$$

أنواعه:

- رأس المال العامل الدائم: هو الأموال الدائمة ناقص الأصول ثابتة أو أصول متداولة ناقص ديون قصيرة الأجل.

- رأس المال العامل الخاص: هو رأس المال العامل الدائم ناقص ديون قصيرة الأجل.

- رأس المال العامل الجمالي: هو مجموع الأصول المتداولة .

- رأس المال العامل الأجنبي: هو مجموع الديون.

ثانياً: إحتياج رأس المال العامل (WCR) working capital Requirements

يعرف إحتياج رأس المال العامل على أنه: "هو الإحتياج الذي يتولد عندما لا تستطيع المؤسسة مواجهة ديونها المترتبة عن النشاط بواسطة حقوقها لدى المتعاملين و مخزوناتهما و يتوجب البحث عن مصادر أخرى لتمويل هذا العجز.³

و يحسب بالعلاقة التالية:

¹JEAN Louis, « **gestion financière** », 2eme edition maxima, paris, 2000, p 67

²BOUCHNAFA Abdlkadir -HALFAOUI Lyamine, « **Analyse et évaluation de la performance d'une entreprise** », Mémoire de fin de cycle pour l'obtention du diplôme de Master, Faculté des sciences économiques, commerciales et des sciences de Gestion, Université Abderrahmane MIRA-BEJAIA, Année 2022-2023, pp 26

³يوسف قريشي، إلياس بن ساسي، التسيير المالي الإدارة المالية دروس و تطبيقات، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، 2006، ص 83.

ا ح ر م ع = (الأصول المتداولة - قيم جاهزة) - (مج الديون ق .أ - سلفيات)

ثالثا: الخزينة NET Treasury

يمكن تعريف الخزينة الصافية على أنها تمثل فائض أو عجز في الموارد الثابتة بعد تمويل التثبيتات و إحتياجات رأس المال العامل.¹

و تحسب كالتالي:

الخبزينة = القيم الجاهزة - السلفيات المصرفية.

أو

أو الخبزينة = رأس المال العامل - الإحتياج في رأس المال العامل.

الفرع الثالث: التحليل عن طريق المردودية Analysis by cost-effectiveness

تعرف المردودية بأنها قدرة المؤسسة على تحقيق الأرباح بصفة دائمة في إطار نشاطها.²

توجد ثلاث أنواع للمردودية يمكن تلخيصها فيما يلي:

جدول رقم (1-3): أنواع المردوديات

نسب المردودية	طريقة الحساب	التفسير
المردودية الإقتصادية	إجمالي فائض الإستغلال/الأصول الإقتصادية	وتبين هذه النتيجة العائد من وراء إستخدام كل دينار في مجموع أصول المؤسسة، وكلما كانت مرتفعة كانت جيدة للمؤسسة.
المردودية المالية	نتيجة السنة المالية الصافية/الأموال الخاصة	وتبين هذه النتيجة مقدار الربح الصافي الذي يعود على المستثمرين عن كل دينار مستثمر في رأس مال المؤسسة. وكلما كان هذا المعدل مرتفعا كلما كان أفضل للمؤسسة. وتعتبر هذه المردودية الممثل الرئيسي للمردودية العامة للمؤسسة.
المردودية التجارية	نتيجة الدورة الصافية/رقم الأعمال السنوي الصافي	وتبين هذه النتيجة الربح المحقق عن كل دينار من المبيعات الصافية، وهي تساعد إدارة المؤسسة على تحديد سعر البيع الواجب للوحدة.

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على ميلود بوشنقير و مليكة زغيب، ص 87-89.

¹ CHRISTIAN Hoarau, « maitriser la diagnostic financier », 2edition, group revue fiduciaire, paris, 2001, p 61.

² ميلود بوشنقير و مليكة زغيب، التسيير المالي حسب البرنامج الرسمي الجديد، الطبعة الأولى، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2011، ص 87.

المطلب الثاني: الأساليب الحديثة للتحليل المالي Modern methods of Financial analysis

يهدف التحليل المالي باستخدام الأدوات الحديثة إلقاء الضوء على مقدرة المؤسسة على الوفاء بالالتزامات الطويلة و القصيرة الأجل، بالإضافة إلى إمكانية التنبؤ بمستقبلها المالي حيث تتعدد هذه الأساليب و تنتوع حسب احتياجات مستخدميها و تنقسم إلى:

الفرع الأول: الأساليب الإحصائية و الرياضية

أولاً: الأساليب الإحصائية Statistical Methods

إن الأساليب الإحصائية تعتمد على الأرقام القياسية و السلاسل الزمنية لمجموعة بيانات و لعدد من السنوات ،بهدف توضيح العلاقة بين مؤشرات معينة و التي يعبر عنها بالمعدل، قياساً لمعدلات نفس المؤشرات لفترات زمنية سابقة، أو علاقة المؤشر بإختيار سنة الأساس، التي يجب أن تخضع لمعايير دقيقة و موضوعية ،بعيدا عن التحيز الشخصي ،كما يجب أن تكون سنة الأساس من السنوات الطبيعية البعيدة عن المؤشرات الشاذة.

طريقة سنة الأساس Base Year Method:

ويمكن تعريف الرقم القياسي بأنه رقم أو مقياس إحصائي، تم تصميمه بقصد إظهار التغير في متغير معين خلال فترة زمنية معينة ،وعندما يتم التحليل المالي لعدد من السنوات بموجب الأرقام القياسية ،يطلق عليه أسلوب المقارنات الأفقية باستخدام السلال الزمنية.

وتحسب العلاقة بين المؤشرات وفقا لأسلوب الأرقام القياسية كالآتي :

$$\text{(قيمة العنصر في سنة المقارنة/قيمة نفس العنصر في سنة الأساس)} * 100.$$

والغاية من إيجاد التغيرات النسبية هي الدراسة المستفيضة معرفة أسباب هذه التغيرات، لمساعدة ذوي الشأن لإتخاذ الإجراءات المناسبة.¹ إجراءات التحليل باستخدام الأساليب الإحصائية:

- 1- يتم إتباع هذا الأسلوب في حالة وجود سلسلة من البيانات المالية.
- 2- يتم إعداد جدول يتكون من حقلين الأول للعناصر و الثاني للسنوات.

¹ علي فاضل جابر، التحليل المالي لأغراض تقييم الأداء، الأكاديمية العربية المفتوحة في الدنمارك، كلية الإدارة والاقتصاد، العراق، 2006، ص12.

3-تعتبر قيمة سنة الأساس 100 ثم ينسب قيمة كل عنصر من مثيله من سنة الأساس مضروباً في 100.

4-بعد الإنتهاء من إستكمال الجدول التحليلي السابق يحصل المحلل على التغيرات التي تحدث لكل عنصر، ويمكن تحويل قيمة كل مؤشر إلى رسم بياني يوضح إتجاه التغيرات التي حدثت خلال السلاسل الزمنية.¹

2-تقنية التوقع لمسح الآسي الخطي Simple exponential scanning prediction technique:

تتم هذه العملية وفقاً ل 3 مراحل أساسية:²

تسمح لنا هذه التقنية بالتنبؤ أو توقع الأرباح المستقبلية على المدى القصير و الطويل حيث يلزم إتباع الطرق المدرجة ضمن الجدول التالي المتمثلة في معادلات رياضية:

جدول رقم (1-4): يبين طرق تطبيق تقنية التوقع لمسح الآسي الخطي

المراحل	المعادلات الرياضية	
المرحلة الأولى	يتم اختيار معامل المسح (α)، و الذي يحسب وفقاً للطريقة التالية: $\alpha = 2 / (N + 1$	
المرحلة الثانية	حساب المضاعف الأول: $\hat{S}_t = \alpha y(t-1) + (1-\alpha) \hat{y}$	حساب المضاعف الثاني: $\hat{S}_t = \alpha y + (1-\alpha) \hat{S}(t-1)$
المرحلة الثالثة	وضع معادلة التوقع: $\hat{Y}(t+p) = at + bt$	حيث: $a = 2 \hat{S}_t - \hat{S}_t$ $b = \alpha / 1-\alpha(\hat{S}_t - \hat{S}_t$

المصدر: عيسى عبد الحميد، تقييم الأداء المالي بواسطة التحليل المالي الكمي الحديث، ص 6.

ثانياً: الأساليب الرياضية Mathematical methods:

توجد عدة طرائق رياضية في هذا المجال مثل البرامج المتغيرة و طريقة البرامج الخطية و غيرها لهذا يجب على المحلل المالي أن يكون ملماً بهذه الطرق و الأساليب حتى يمكن الاستفادة منها في التحليل المالي.

يمكن إستعمال الأساليب الرياضية التالية:³

¹المرجع السابق، ص13.

²عيسى عبد الحميد، تقييم الأداء المالي بواسطة التحليل المالي الكمي الحديث "دراسة حالة لشركة إسمنت السعودية"، مذكرة ماستر، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة قاصدي مرباح - ورقلة، 2016/2017، ص5-6.

³شعيب شنوف، التحليل المالي الحديث طبقاً للمعايير الدولية للإبلاغ المالي، زهران للنشر، عمان، الطبعة الأولى، 2013، ص231.

1- طريقة الارتباط و الإنحدار :Correlation and Regression method

تستخدم هذه الطريقة لتحديد العلاقة بين ظاهرتين أو أكثر، وذلك من خلال معادلة الإنحدار التالية:¹

$$Y=f(x)$$

بحيث تمثل y الظاهرة الأولى و x الظاهرة الثانية

عندما:

Y يمثل المتغير التابع.

X يمثل المتغير المستقل.

F يعني أن Y يعتمد على X .

نقصد بالعلاقة الدالية هنا أن يكون هناك إعتماضية للمتغير التابع على المتغير المستقل، بحيث إذا حدث تغير في المتغير المستقل فإن هذا سيؤدي إلى حدوث تغير في المتغير التابع سواء بالزيادة أو بالنقصان وحسب طبيعة العلاقة التي تربط بين هذين المتغيرين إستنادا للنظرية الإقتصادية.²

2- طريقة البرامج الخطية (LP) : The method of Linear Programming

تعتبر البرمجة الخطية من أهم أساليب البرمجة الرياضية وأكثرها تطبيقا في الحياة العملية لضمان الإستخدام الأمثل للموارد في ظل إمكانيات وموارد محدودة. مثل إيجاد المزيج الأمثل من بين المنتجات التي ينتجها مصنع معين لتحقيق أكبر ربح طبقا للمتاح من العمل و الموارد الخام.³ حيث تعتمد على إستخدام المعادلة التالية :

$$Y=ax+b$$

¹ المرجع السابق، ص 231.

² سعد عجيل شهاب، الأساليب الإحصائية المستخدمة في التطبيقات الإقتصادية، الأكاديميون للنشر و التوزيع، الطبعة الأولى، عمان-الأردن، 2018، ص 18.

³ محمد عبد الفتاح، البرمجة الخطية Linear programming، المدونة الإلكترونية، العنوان الإلكتروني

<http://wwwmohfattah.blogspot.com/2012/04/blog-post.html>:

3- طريقة المصفوفات الخطية و الموجه **The method of linear and Vector matrices**:

تعتمد هذه الطريقة على حل المعادلات الجبرية الخطية و الموجه للمصفوفات. وتستخدم بشكل خاص في حل المعادلات المعقدة وذات المجاهيل الكبيرة خاصة في المعامل و المصانع الكبيرة و المؤسسات الإنتاجية الأخرى .

أو حل المشاكل التي تواجه قطاعا إقتصاديا معيناً.¹

الفرع الثاني: القيمة الاقتصادية المضافة والقيمة السوقية المضافة

من بين أهم مؤشرات قياس الأداء المالي الحديثة، والتي أعطت صيغة شاملة لمفهوم خلق القيمة، في جانبه الفلسفي والعملية، مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة ومؤشر القيمة السوقية المضافة..

أولاً: القيمة الاقتصادية المضافة (EVA) **Economic Value Added**:

1_ تعريف القيمة الاقتصادية المضافة EVA:

يرتكز هذا المفهوم على أن كفاءة الإدارة تقوم على مقدرا على تحقيق الأرباح التي تزيد عن تكلفة الأموال المستثمرة بغض النظر عن مصدرها سواء كان من الملاك أو من المقرضين، وعندما تكون الربحية أكبر من كلفة الأموال المستثمرة نكون أمام خلق قيمة أو إضافة ثروة للملاك. وإذا كانت كلفة الأموال أكبر من الربحية نكون أمام تبديد للثروة. ويمكن تعريف القيمة الاقتصادية المضافة على انها:

التعريف الأول: يعرف ستيرن وستيوارت القيمة الاقتصادية المضافة" بالفرق بين الدخل بعد الضرائب من العمليات والتكلفة الرأسمالية المتكبدة على حساب رأس المال، وهو متوسط التكلفة المرجح لرأس المال والموارد المالية.²

التعريف الثاني: عرفه الباحثون على إنه مقياس محاسبي لأداء التشغيل الجاري وهو يمثل الدخل المتبقي بعد حصول المستثمرين على الحد الأدنى من العائد الذي يعرضهم عن المخاطر التي يواجهونها نتيجة إستثمار أموالهم في الوحدة.³

2_ طريقة حساب القيمة الاقتصادية المضافة:

تعمل هذه القيمة على تقييم الأداء المالي بالأخذ بعين الإعتبار حساب التكلفة الإجمالية لمصادر التمويل

¹وليد ناجي الحياي، الإتجاهات المعاصرة في التحليل المالي "منهج علمي وعملي متكامل"، الطبعة الأولى، مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2004، ص139.

² Dominique JAQUET « **Rentabilité et valeur EVA&MVA, revue analyse financière** », septembre 1997, p6 .

³محمد مغنم، تقييم الأداء المالي باستخدام طريقة القيمة الاقتصادية المضافة EVA، مجلة شعاع للدراسات الإقتصادية، المجلد5، العدد2، جامعة أحمد بوقرة بومرداس الجزائر، 2021، ص 188

من ديون وأموال خاصة والتي تترجم بالتكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال، وتحسب وفق العلاقة التالية:¹

$$\text{القيمة الإقتصادية المضافة} = \text{صافي الأرباح الناتجة عن عمليات التشغيل بعد الضريبة} - (\text{رأس المال} \times \text{المستثمر} \times \text{تكلفة رأس المال})$$

أي:²

$$EVA = NOPAT - WACC \times I$$

إذ أن:

EVA : القيمة الإقتصادية المضافة Economic value Added

NOPAT: Net operating profit after Tax صافي الربح التشغيلي بعد الضريبة

WACC : كلفة الإستثمار Weighted Average cost of capital

إ: مبلغ الإستثمار Investment

لحسابها يجب إتباع الخطوات التالية:³

حساب التكلفة الوسطية المرجحة لرأس المال Cmpc وتحسب وفقا للعلاقة التالية:

$$K_0 = K_D \cdot (D/D+CP) + K_{CP} \cdot (CP/D+CP)$$

حيث:

K_0 : التكلفة الوسطية المرجحة لرأس المال؛

K_D : تكلفة الديون؛

¹ منير عوادي، مرجع سبق ذكره، ص 130

² تركية بن جازية، الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية، مذكرة ماستر، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة ابن خلدون تيارت، الجزائر، 2018-2019، ص 49.

³ بدر الدين القروذ، إستخدام الأدوات الحديثة في التحليل المالي لتقييم الأداء المالي للمؤسسة، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، محاسبة وتدقيق، جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة الجزائر، 2020-2021، ص 6,7.

D : ديون؛

KCP : تكلفة الأموال الخاصة؛

CP : الأموال الخاصة.

ومنه تحسب القيمة الإقتصادية وفق العلاقة التالية:

$$EVA = (ROCI - CMPC) * CI$$

حيث:

ROCI : العائد على رأس المال المستثمر؛

CMPC : تكلفة رأس المال؛

CI : رأس المال المستثمر.

ثانيا: القيمة السوقية المضافة (MVA) Market Value Added

القيمة السوقية المضافة هي المعيار الثاني الذي سوقته الشركة Co. Stewart & Stern كمعيار لتقييم الأداء المالي في شركات الأعمال. ويستخدم هذا المقياس لتقييم أداء المؤسسة منذ إنشائها إلى تاريخ المعلومات التي يتم تحليلها، ويمكن استخدام هذا المقياس لمقارنة أداء المؤسسات في قطاعات إقتصادية مختلفة¹.

1_ تعريف القيمة السوقية المضافة (MAV):

التعريف الأول: يقيس هذا المؤشر الثروة التي تخلقها الشركة، فإذا كانت القيمة الإقتصادية المضافة تحسب لكل فترة(سنة)، فإن القيمة السوقية المضافة تحسب لمجموعة من السنوات، حيث تمثل القيمة الحالية لسلسلة القيم الإقتصادية المضافة، المقدر لحظة التقييم².

¹ مريم لظفار، تقييم الأداء المالي للمؤسسة باستخدام مؤشر القيمة الإقتصادية المضافة، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم علوم التسيير، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة الجزائر، 2017-2018، ص14.

² مروى دوح، وردة مسعودي، قدرة مؤشرات الأداء المالي التقليدية والحديثة في تقييم عوائد الأسهم مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، العلوم المالية والمحاسبة، جامعة العربي تبسي تبسة، الجزائر، 2016-2017، ص 16

التعريف الثاني: يقصد بالقيمة السوقية المضافة (MVA) بأنها الفرق بين القيمة السوقية للشركة ورأس المال المستثمر من قبل المالكين والمقرضين. في حين يرى البعض إلى أن القيمة السوقية المضافة هي الفرق بين القيمة السوقية لإسهم الشركة والقيمة الدفترية لحقوق المالكين.¹

2_ العوامل المؤثرة على القيمة السوقية المضافة:

تتأثر القيمة السوقية المضافة بعدد من العوامل الرئيسية ، بعضها يؤثر على الزيادة وآخر الإنخفاض ،من بينها ما يلي:²

2-1 معدلات النمو:

يشير إلى العلاقة بين النمو في الإيرادات وصافي الربح التشغيلي ورأس المال إستثمرت في المؤسسة. يجب أن يكون هناك نمو في الإيرادات وصافي الربح التشغيلي يتجاوز تكلفة رأس المال المستثمر بحيث القيمة السوقية المضافة إيجابية.

2-2 كثافة رأس المال المستثمر :

يشير إلى مقدار رأس المال المستثمر لتحقيق دج من الإيرادات ، ط ، ه انخفاض رأس المال المستثمر لتحقيق دج من الإيرادات ، وإرتفاع القيمة السوقية المضافة (MVA) بسبب إنخفاض تكلفة رأس المال.

2-3 قيمة هامش الربح :

يشير إلى الحد الأدنى من هامش الربح المطلوب لتحقيق وزيادة قيمة حقوق المساهمين. يشير هذا إلى أنه كلما إنخفض الحد الأدنى لهامش الربح المطلوب تحقيق. زيادة في قيمة حقوق المساهمين وإرتفاع سيكون القيمة المضافة.

3_ طريقة حساب القيمة السوقية المضافة:³(MVA)

وتعطى بالعلاقة التالية:

¹عدنان تابه النعيمي، فؤاد التميمي أرشد، التحليل والتخطيط المالي إتجاهات معاصرة، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، الطبعة العربية 2008، عمان الأردن، ص145.

²Melikaoui Mouloud , « The Impact of Economic Value Added and the Market Value Added on Earning per Share: Case Study of the Industrial Companies Listed in Kuwait Stock Exchange During the Period 2012-2016 », El-Bahith Review, Volume 18 (Number 01),11 /2018, Algeria: Kasdi Marbah University Ouargla, pp306-307.

³سيد علي عبادة، فارس ميهوب، دور تقييم الأداء المالي في إتخاذ القرارات المالية في المؤسسة الإقتصادية، ماستر أكاديمي، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، إدارة مالية، جامعة محمد البشير الإبراهيمي برج بوعريبيج، الجزائر، 2022-2023، ص28.

$$MVA = \sum_{t=1}^n \left(\frac{EVA_t}{(1+K)^t} \right)$$

حيث :

MVA : القيمة السوقية المضافة للفترة t ؛

EVA : القيمة الاقتصادية المضافة للفترة t ؛

K : التكلفة الوسطية المرجحة لرأس المال للفترة t .

وتحسب أيضا بالعلاقة المبسطة التالية:

القيمة السوقية المضافة = القيمة السوقية للأسهم - القيمة الدفترية للأسهم

4- العلاقة بين القيمة السوقية المضافة والقيمة الاقتصادية المضافة¹

ما يلاحظ بعد إستعراض صيغتي القيمة الاقتصادية المضافة والقيمة السوقية المضافة هو:

- تحسب القيمة الاقتصادية المضافة لفترة واحدة، بينما تحسب القيمة السوقية المضافة لسلسلة من الفترات أو قد تحسب إلى ما لا نهاية وعليه، فالقيمة الاقتصادية المضافة هي الفائض من القيمة الناتج عن مركز مسؤولية أو مؤسسة لفترة واحدة، بينما القيمة السوقية المضافة هي تراكم القيم الناتجة عن المؤسسة لفترة طويلة .
- تستعمل القيمة الاقتصادية لغرض قياس الأداء الداخلي للمؤسسة، في حين تقيس القيمة السوقية المضافة الأداء من وجهة نظر خارجية، وعليه يصعب إستعمالها كأداة تسيير داخلية.
- تعتمد مكونات المعادلة التي تحسب القيمة الاقتصادية المضافة على المخرجات المحاسبية، فبالرغم من إبتعاد المعطيات المحاسبية على التقييم الاقتصادي (الحقيقي) لتلك المخرجات، ينصح مبتكرو القيمة الاقتصادية المضافة إستعمال المكونات بقيمتها الدفترية (المحاسبية) ، ولتقليل الإنحراف بين القيم المحاسبية والاقتصادية نجدهم يقترحون مجموعة من التعديلات على المعلومات المحاسبية (تعديلات القرض الإيجاري، تعديلات مصاريف البحث والتطوير تعديلات فائض القيمة Goodwill ، إختيار طرق الاهتلاك...)، لتقريب الأرباح والقيم المحاسبية المعتمدة

¹ رضوان باصور، دور الأساليب الحديثة للتحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 3، 2017-2018، ص 129، 130.

على المبادئ المحاسبية إلى الواقع الإقتصادي، حيث تهدف هذه التعديلات المحاسبية إلى تقريب المحاسبة إلى الوصول للقيمة العادلة، وإلى تقريب المحاسبة التقليدية من المحاسبة على أساس القيمة الإقتصادية.

ويلاحظ بأن القيمة الإقتصادية المضافة والتدفق النقدي المتاح ليسا مختلفين في الوصول لنفس النتيجة، حيث تساوي القيمة الإقتصادية المضافة التدفق النقدي المتاح مضافا إليه التغير الصافي في رأس المال المستثمر منقوصا منه التعويضات المقابلة له، ويمكن بيان ذلك في المعادلة التالية بشكل عكسي:

$$CFD_t = EVA_t + \Delta C (1+K_t)$$

وللحصول على القيمة السوقية للمؤسسة يمكن إستحداث التدفقات النقدية المتاحة إلى ما لانهاية، كما أن نفس القيمة يمكن أن تحسب بدلالة القيمة الإقتصادية المضافة من خلال إيجاد القيمة السوقية المضافة بإستحداث القيم الإقتصادية المضافة المتوقعة إلى ما لانهاية مضاف إليها رأس المال الأولي المستثمر، وذلك على النحو التالي:

$$VM = Ct_0 \sum \frac{EVA_t}{(1+K)}$$

الفرع الثالث: بطاقة الدرجات المتوازنة (BSC) Balanced score card:

هي أداة لإدارة الأداء الإستراتيجي -تقرير جيد التنظيم يستخدم لتتبع تنفيذ الأنشطة من قبل الموظفين ورصد العواقب الناشئة عن هذه الإجراءات.¹

-الخصائص الحاسمة التي تحدد بطاقة الأداء المتوازن هي:

-تركيزها على جدول الأعمال الإستراتيجي للمنظمة؛

-مجموعة مركزة من القياسات لمراقبة الأداء مقابل الأهداف؛

-مزيج من عناصر البيانات المالية و غير المالية (مقسمة في الأصل الى أربعة "وجهات نظر" المالية، و العملاء والعملية الداخلية، و التعلم و النمو)؛

-مجموعة من المبادرات المصممة للتأثير على أداء التدابير، الأهداف.

الفرع الرابع: نماذج التنبؤ بالفشل المالي financial failure forecasting models :

أولاً: مفهوم التنبؤ بالفشل المالي:

¹ **Balanced scorecard**, consulter le (01/03/2024), adresse électronique : http://en.m.wikipedia.org/wiki/balanced_scored.

يعرف بأنه الدراسات المتعلقة بالمستقبل، سواء إحتوت هذه الدراسات على تقديرات تعتمد على الأسلوب الشخصي أم انتهجت المنهج التخطيطي باتباع أساليب علمية منظمة أو الأساليب الرياضية، أو الأساليب الرياضية والإحصائية التي تقيس العلاقات بين المتغيرات للوصول إلى معدلات التغير بينها.

ثانيا: النماذج المستخدمة في التنبؤ بالفشل المالي

1- نموذج ألتمان Altman (1968):

يعتمد هذا النموذج على خمس متغيرات مستقلة يمثل كل منها مؤشر مالي من المؤشرات والمؤشر التابع Z الذي عرف ب Z-score، ولصعوبة قياس القيمة السوقية لحقوق المساهمين وهذا يتطلب بيانات عن القيمة السوقية للسهم لذلك قام Altman في دراسة له بتطوير النموذج، حيث إستبدل المتغير الرابع (X4) بمتغير جديد يقيس نسبة حقوق الملكية إلى إجمالي الخصوم، ونتج عن ذلك إحتساب أوزان جديدة للنسب المالية المستخدمة¹ يمكن حساب النموذج الجديد كالتالي:

$$Z = 0.717X1 + 0.847X2 + 3.107X3 + 0.42X4 + 0.998X5$$

حيث أن:

X1=صافي رأس المال العامل/إجمالي الأصول؛

X2=الأرباح المحتجزة/إجمالي الأصول؛

X3=الأرباح قبل الفوائد و الضرائب/إجمالي الأصول؛

X4=الأموال الخاصة/إجمالي الخصوم؛

X5=المبيعات/إجمالي الأصول.

فإذا كانت درجة Z اقل من 1,21 فان إحتمال افلاس الشركة كبير، أما إذا كانت درجة Z أكبر من 2,9 فهذا يعني عدم إحتمال إفلاس المؤسسة بدرجة كبيرة أما إذا كانت Z بين معامل 2,9 و 1,21 فإن حالة المؤسسة غير واضحة ويصعب الحكم عليها بالإفلاس من عدمه.

2- نموذج كيدا Kida (1980):

¹محمد الصغير ط.د. عوني، رضا زهواني، التنبؤ بالفشل المالي من خلال دراسة الوضعية المالية للمؤسسات الإقتصادية، مجلة الإقتصاد والتنمية المستدامة، مجلد5، العدد1، جامعة الشهيد حمه لخضر الوادي الجزائر، مارس 2022، ص481.

يعد هذا النموذج من نماذج التنبؤ بالفشل المالي ويعتمد على أهم خمس متغيرات مستقلة من النسب المالية، إذ يعتمد أسلوب التحليل التمييزي لتصنيف المشاهدات إلى أصناف متوافقة لكي يتم التمييز بين الوحدات الإقتصادية الفاشلة عن الوحدات الإقتصادية غير الفاشلة. ويتم حساب هذا النموذج بموجب المعادلة التالية: ¹

$$Z = 1.042x_1 + 0.42x_2 - 0.461x_3 - 0.463x_4 + 0.271x_5$$

ومؤشرات التي إستخدمت في صياغة مكونات المعادلة السابقة هي: ²

X1 = صافي الربح بعد الضريبة/إجمالي الأصول؛

X2 = حقوق المساهمين/إجمالي الإلتزامات؛

X3 = الأصول السائلة/الإلتزامات المتداولة؛

X4 = المبيعات/إجمالي الأصول؛

X5 = النقدية/إجمالي الأصول.

وحسب هذا النموذج فإنه إذا كانت قيمة Z موجبة فإن المؤسسة في حالة أمان من الفشل المالي، أما إذا كانت سالبة فهذه المؤسسة مهددة بالفشل المالي (خطر الإفلاس).

3- نموذج شيرود (1987): ³

حيث يعتمد هذا النموذج على 6 نسب مالية أساسية، ويتم تمثيلها وفقا للمعادلة التالية:

حيث ان:

X1 = صافي رأس المال/مجموع الأصول؛

X2 = الأصول النقدية/مجموع الأصول؛

X3 = حقوق المساهمين/مجموع الأصول؛

¹ محمد بشير بن عمر، التنبؤ بالفشل المالي للشركات باستخدام نماذج **kida Altman Beaver**، مجلة إقتصاد المال والأعمال، المجلد 7، العدد 1، جامعة الوادي الجزائر، مارس 2022، ص 343

² وليد ناجي الحياي، مرجع سبق ذكره، ص 262.

³ بشرى مضايف، دور مدقق الحسابات في التنبؤ بالفشل المالي في المؤسسة الإقتصادية، مذكرة ماستر، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، إدارة مالية، جامعة 20 أوت 1955، سكيكدة الجزائر، 2017-2018، ص 18.

X4=صافي الربح قبل الضريبة/مجموع الأصول؛

X5=مجموع الأصول/مجموع الخصوم؛

X6=حقوق المساهمين/الأصول الثابتة.

الجدول (1-5): درجة المخاطرة حسب نموذج Sherrod1

الفئة	درجة المخاطرة حسب Sherrod	الفاصلة قيمة Z
الأولى	الشركة غير معرضة لمخاطر الإفلاس	$25 \geq Z$
الثانية	احتمال قليل للتعرض لمشاكل الإفلاس	$25 > Z \geq 20$
الثالثة	يصعب التنبؤ لمخاطر الإفلاس	$20 > Z \geq 5$
الرابعة	الشركة معرضة لمخاطر الإفلاس	$5 > Z \geq 5$
الخامسة	الشركة معرضة بشكل كبير لمخاطر الإفلاس	$5 < -Z$

المصدر: إختبار مؤشرات التنبؤ بالفشل المالي باستخدام نموذج Sherrod Springate ، أثير عباس عبادي، رياض مزهر عبده مجلة المنصور، العدد 36، ص 27.

4-نموذج Springate(1978):¹

إستخدم الباحث الكندي (Gordan Springate) أسلوب التحليل التمييزي المتعدد لإختيار أفضل أربع نسب مالية، حصلت على نسبة 92,5% لقدرتها على التمييز بين (20) شركة ناجحة و (20) شركة أعلنت إفلاسها أو تم تصفيتها.

حيث أن:

X1=رأس المال العامل/إجمالي الأصول الملموسة؛

X2=الأرباح قبل الضرائب و الفوائد/إجمالي الأصول الملموسة؛

X3=الأرباح قبل الضرائب و الفوائد/إجمالي المطلوبات المتداولة؛

X4=صافي المبيعات/إجمالي الأصول الملموسة.

¹ محمد الصغير ط.د. عوني، رضا زهواني، مرجع سبق ذكره، ص 484،485.

كلما ارتفعت قيمة Z فإنها تشير إلى سلامة المركز المالي للشركة، أما إذا كانت Z اقل من 0,862 فإن الشركة تصنف على أنها مهددة بخطر الإفلاس؛ و لقد أثبت النموذج قدرة عالية على التنبؤ بالفشل المالي، حيث قام الباحث botheras في عام 1979 بتطبيق النموذج على (50) شركة صغيرة و متوسطة الحجم (متوسط مجموع أصولها 2.5 مليون دولار)، و قد وصلت النتيجة إلى 88%. كما قام sands في عام 1980 بفحص عينة مكونة من (24) شركة كبيرة متوسط مجموع أصولها (63,4) مليون دولار، ووصلت النتيجة إلى 83,3.

المطالب الثالث : الفرق بين الأساليب الحديثة و التقليدية للتحليل المالي

نظرا لأن الأساليب الحديثة ظهرت نتيجة الإنتقادات الموجهة للأساليب التقليدية فبتالي توجد فروقات بينهما والجدول التالي يوضح ذلك:

الجدول رقم (1-6): الفرق بين الأساليب الحديثة و التقليدية للتحليل المالي

العيوب	المزايا	الهدف		
- لا تأخذ بعين الإعتبار العلاقة بين العائد المتحقق و المخاطرة؛ -يعتمد على البيانات المحاسبية التاريخية في حسابه؛ -عدم قياسه لخلق أو عدم خلق القيمة من طرف المؤسسة لحاملي الأسهم، ولا يعكس أداء النشاط الرئيسي للمؤسسة؛	-البساطة وسهولة الحساب -يتيح للمسيرين و متخذي القرار معرفة التغيرات في الهيكل المالي للمؤسسة.	-يبين مدى كفاءة الإدارة في استغلال أموال املاك؛ -يبين مقدار النتيجة الصافية في وحدة واحدة من الأموال الخاصة.	ROE	المؤشرات التقليدية
- لا يخدم مصلحة حاملي الأسهم، يخدم مصلحة الأطراف الداخلية ؛ -يهمل الإستثمارات التي تحقق عوائد معتبرة على المدى البعيد.	-سهل الفهم حتى لغير الماليين و المحاسبين و يمكن الإعتماد عليه في إختيار الإستثمارات و قياس مردوديتها و يقيس الأداء الكلي من خلال النشاط الكلي للمؤسسة.	-يقيس نسبة الربح المحقق على كل مبلغ مستثمر في الأصول.	ROA	
- لا تأخذ تكلفة رأس المال المملوك بعين الإعتبار؛ -يتطلب حسابها إجراء العديد ممن التعديلات؛ -أنها تركز على الأداء لسنة مالية واحدة أي الأداء قصير الأجل. -صعوبة الحساب لأنه وضع أكثر	-تأخذ بعين الإعتبار التكلفة الكمية لرأس المال ؛ -يهتم بالربحية والقيمة؛ -إعطاء نظرة مستقبلية إستشرافية -حقق الإتساق بمني القرارات الإدارية و ثروة محلة الأسهم؛	-التأكيد على تحقيق القيمة لحملة الأسهم؛	EVA	

<p>من 120 تعديل.</p>	<p>-تشجع النمو الذي يضيف قيمة للشركة ؛ مؤشر يدفع الفاعلين في المؤسسة على الابتكار و الإبداع في كل الميادين.</p>		<p>المؤشرات</p>
<p>-لا يمكن تطبيقه إلا في الشركات المدرجة في البورصة؛ - يصعب إستعمالها كأداة تسيير داخلية.</p>	<p>-تقيس إنشاء القيمة المتراكم وليس السنوي؛ -تلخص أداء الشركة و تعكس مدى نجاحها في إدارة مواردها لأجل تعظيم قيمة تلك الشركة؛ نتائج دقيقة وواقعية.</p>	<p>-قياس القيمة التي تنشأ الشركة من خلال مقارنة القيمة السوقية بالقيمة الدفترية للسهم؛ - تحفيز كل الفاعلين لإتخاذ القرارات التي من شأنها أن تؤثر على وجهة نظر تقييم السوق المالي للشركة.</p>	<p>الحديثة</p> <p>MVA</p>

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على

- عمر الفاروق زرقون، د. محمد زرقون، فاعلية القيمة الإقتصادية المضافة في قياس الأداء المالي للمؤسسات الإقتصادية مقارنة بالمؤشرات التقليدية، مجلة دراسات العدد الإقتصادي، المجلد 5، العدد 2، جامعة الأغواط، جوان، 2014، ص32،33،40.
- مروى دوح، وردة مسعودي، مرجع سبق ذكره، ص 18،19.

المبحث الثالث: الدراسات السابقة

تعددت الدراسات حول موضوع التحليل المالي وتقييم الأداء المالي و قصد الإلمام بموضوع بحثنا والتعرف أكثر على متغيرات وأساليب الدراسة إستعنا ببعض الدراسات العربية والأجنبية، حيث حاولنا في نهاية المبحث اضاقة قيمة مضافة في سلسلة البحث العلمي.

المطلب الأول: عرض الدراسات السابقة

الفرع الأول: الدراسات باللغة العربية

1.دراسة القروود بدر الدين، سنة 2021:

بعنوان: إستخدام الأدوات الحديثة في التحليل المالي لتقييم الأداء المالي للمؤسسة

تهدف هذه الدراسة إلى توضيح دور إستخدام الأدوات الحديثة للتحليل المالي من أجل تقييم الأداء المالي حيث تم القيام في الدراسة النظرية بتطبيق المنهج الوصفي التحليلي لتعريف بأهمية أو بالدور الذي يلعبه التحليل

المالي في معرفة المركز المالي للمؤسسة كما ركزت الدراسة على التعريف بالأداء المالي والأدوات الحديثة للتحليل المالي و المتمثلة في القيم الاقتصادية المضافة و القيمة السوقية المضافة و الأساليب الإحصائية و الرياضية ونماذج التنبؤ بالفشل المالي. أما في الجانب التطبيقي تم القيام بإسقاط الجانب النظري على أرض الواقع من خلال تحليل القوائم المالية لمؤسسة الإسمنت حجار السود خلال سنوات (2017-2020) حيث إستخدامت الأدوات التقليدية لتحليل المالي حيث تعد من مدخلات المؤشرات المالية الحديثة كما قمنا بتطبيق الأدوات الحديثة لتحليل المالي على مؤسسة محل الدراسة المتمثلة في القيمة الاقتصادية المضافة (EVA) حيث تبين أن قيمة هذه المؤشرات موجبة خلال فترة الدراسة هذا ما يفسر أن نتائج الأعمال موجبة خلال فترة الدراسة ونفس الشيء بالنسبة للقيمة السوقية المضافة (MVA) إضافة إلى دراسة نماذج التنبؤ بالفشل المالي .توصلت النتائج إلى أن المؤسسة تمتاز بأداء مالي جيد نوعا ما لكنه مهدد بخطر الإفلاس على المدى البعيد و إستخدامت الأساليب الإحصائية من أجل التوقع وتقدير المبيعات و الربحية لسنوات (2021،2022،2023) حيث توصلنا إلى أن المبيعات و الربح في إنخفاض وهذا ما قد يؤثر سلبيًا على المركز المالي للمؤسسة. توصلت الدراسة على أنه يجب على المؤسسة أن تعمل على تكوين العاملين والإطارات بقسم المحاسبة في مجال الإدارة المالية والتحليل وضرورة إستخدام الأدوات الحديثة إلى جانب الأدوات التقليدية في عملية التقييم لأنها تعتبر مكملة لبعضها البعض كما يجب على المؤسسة دراسة وضعيتها المالية جيدا لنقادي الوقوع في الفشل المالي

2.دراسة خطاب دلال، زعيبط نور الدين ، سنة 2017:

بعنوان: تحليل الأداء المالي بإستخدام المؤشرات المالية دراسة تطبيقية بمؤسسة أرسيلور ميتال عنابة(2013-2014)

يهدف البحث إلى تبيان أهمية تحليل وتقييم الأداء المالي بمؤسسة أرسيلور ميتال ستيل عنابة، وذلك بالإعتماد على المؤشرات المالية لتحليل الأداء المالي و من بينها نسب السيولة ،مؤشرات التوازن المالي ،و مؤشرات المردودية حيث إستخدم المنهج الوصفي التحليلي لملائمته لموضوع البحث ومن خلال النتائج المتوصل إليها :تبين بأن المؤسسة تسعى إلى إعداد قوائمها المالية(الميزانية المالية، جدول حسابات النتائج ،...)بشفافية ،و قد بينت المؤشرات المالية عدم سلامة المركز المالي للمؤسسة على المدى القصير،و أهم توصيات البحث هو ضرورة التحكم في التكاليف بجميع أنواعها.

3. دراسة محمد مغنم، سنة 2021:

بعنوان: تقييم الأداء المالي بإستخدام طريقة القيمة الاقتصادية المضافة EVA

تهدف هذه الدراسة إلى توضيح مفهوم القيمة الاقتصادية المضافة بإعتبارها أحد أهم مؤشرات تقييم الأداء الحديثة. ومن خلال دراسة حالة مؤسسة CONSTRUCTION SOFTAL تبين أن الأداء المالي لهذه الأخيرة

كان مرضيا وسجل إنشاء للقيمة خلال فترة الدراسة (2011-2014). كما توصل من خلال هذا البحث إلى مجموعة من النتائج يمكن إيجازها فيما يلي: مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة مؤشر فعال يتجاوز النظرة التقليدية المرتكزة على الربحية ليشمل تقييم قدرة المنشأة على خلق القيمة للمساهمين و قد تم التوصل للنتائج التالية:

-مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة مؤشر فعال يتجاوز النظرة التقليدية المرتكزة على الربحية ليشمل قدرة المنشأة على خلق القيمة للمساهمين

-مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة بالمؤسسة إذ عرف تذبذبا خلال فترة الدراسة لكن سجل قيم موجبة خلال كل السنوات مما يعني إنشاء قيمة للمساهمين

-الأداء المالي للمؤسسة خلال فترة الدراسة كان مرضيا بصفة عامة حيث تمكنت المؤسسة من توفير قيمة متبقية للمساهمين .

4.دراسة مروى دوح، وردة مسعودي، سنة 2017:

بعنوان: قدرة مؤشرات الأداء المالي التقليدية والحديثة في تقييم عوائد الأسهم دراسة تطبيقية أسهم الشركات المدرجة في بورصة عمان خلال الفترة (2010-2015)

هدفت هذه الدراسة إلى معرفة مدى قدرة مؤشرات الأداء المالي التقليدية والحديثة في تفسير عوائد الأسهم للشركات المدرجة في بورصة عمان للأوراق المالية خلال الفترة الممتدة بين 2010-2015، حيث تم إختيار عينة مكونة من 30 شركة موزعة على عدة قطاعات بإستثناء قطاع البنوك والتأمينات نظرا لخصوصياتهما وذلك من خلال إستخدام مصفوفة الارتباط نماذج الإنحدار الخطي البسيط، وكذا إختبارات الإستقرارية لإختبار الكفاءة عند المستوى الضعيف، خلصت الدراسة إلى وجود علاقة طردية موجبة بين جميع مؤشرات الأداء المالي الحديثة والتقليدية المدروسة وبين عوائد الأسهم ما عدا المؤشر الحديث القيمة الاقتصادية المضافة، كما أظهرت نتائج الدراسة تفوق المؤشرات التقليدية في تفسير عوائد الأسهم بالمقارنة مع المؤشرات الحديثة، كما توصلت الدراسة إلى أن بورصة عمان للأوراق المالية غير كفئة عند المستوى الضعيف.

الفرع الثاني: الدراسات باللغة الأجنبية

1.دراسة BOUCHNAFA Abdlkadir –HALFAOUI Lyamine,

بعنوان:

« Analyse et évaluation de la performance d'une entreprise »

يهدف هذا البحث إلى تبيان أهمية تقييم الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية وذلك من أجل تحسين قدرة المؤسسة للتكيف مع البيئة التنافسية و الإحتفاظ بمكانتها في السوق ، وتم تسليط الضوء على شركة ALPHA حيث توصلت الدراسة إلى النتائج التالية: يقوم المديرون التنفيذيون لشركة ALPHA بتحليل و تقييم الأداء لهذه الشركة من خلال تحليل البيانات المالية المختلفة من خلال ممارسة إدارة الميزانية و المحاسبة التحليلية لإدارة أفضل قرارا .

2.دراسة Melikaoui Mouloud

بعنوان:

The Impact of Economic Value Added and the Market Value Added on Earning per Share; Case Study of the Industrial Companies Listed in Kuwait Stock Exchange During the Period 2012-2016 »,

تهدف هذه الدراسة إلى إيجاد علاقة التأثير بين كل من القيمة الإقتصادية المضافة و القيمة السوقية المضافة كمقاييس جديدة لتقييم الأداء والربح للسهم الواحد مقارنة مع العائد على الأصول والعائد على حقوق الملكية ، من خلال التطبيق على الشركات الصناعية مدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية (28شركة) خلال الفترة 2016-2012. خلصت الدراسة إلى علاقة تأثير قوية وذات دلالة إحصائية بين كل من المتغيرات المستقلة (القيمة الإقتصادية المضافة ، السوق القيمة المضافة والعائد على الأصول والعائد على حقوق الملكية) والمتغير التابع (ربح السهم).

3.دراسة CHEBOUB Sylia و MAKACI ABIR

بعنوان:

LE ROLE DE L'UTILISATION DES OUTILS MODERNES D'ANALYSES FINANCIERES DANS L'EVALUATION DE LA PERFORMANCE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE CAS: ADE BOUIRA

تهدف هذه الدراسة إلى معرفة دور إستخدام أدوات التحليل المالي الحديثة في تقييم الأداء المالي للمؤسسة. و للقيام بذلك، تم القيام بإختبار عملي في شركة المياه الجزائرية في ولاية بويرة ، مما سمح بإستخدام المعلومات والبيانات التي تم إستخدامها جميعا لتقييم الأداء، مثل الميزانية العامة وبيان الدخل المقدم من الشركة. تم تحليل الميزانيات المالية وحساب مؤشرات التوازن والنسب، كما إستخدمت الوسائل الحديثة وحساب القيمة الإقتصادية والسوقية المضافة لمدة ثلاث سنوات: 2019، 2020 و 2021. خلصت الدراسة إلى أن الأساليب الحديثة لها دور مهم و فعالة في تقييم الأداء، ولا سيما EVA وMVA، وقد أظهرت بعض الأدوات التقليدية مثل النسب نقاط ضعف، مما يؤثر سلبا على الأداء.

المطلب الثاني: التعقيب على الدراسات السابقة

الجدول رقم (1-8): التعقيب على الدراسات السابقة

الدراسة	الحدود المكانية و الزمنية	أوجه التشابه	أوجه الاختلاف
القرود بدر الدين	-مؤسسة حجار السود للإسمنت -سكيدة- -فترة الدراسة (2017-2020)	-إبراز أهمية المؤشرات الحديثة في تقييم الأداء المالي.	--تطبيق نموذج Altman و Sherrod وKida بينما في دراستنا إضافة إلى هذه النماذج طبقنا نموذج Springate؛ - إستخدمنا طريقة المسح الخطي الآسي البسيط.
حطاب دلال، زعيبط نور الدين	-مؤسسة أرسيلور ميتال عناية -فترة الدراسة (2013-2014)	-تبيان أهمية تحليل وتقييم الأداء المالي .	-الإعتماد على مؤشرات التوازن المالي و النسب فقط .
محمد مغنم	-مؤسسة SOFTAL CONSTRUCTION -للفترة (2014-2011)	-الإعتماد على القيمة الإقتصادية المضافة.	-الإعتماد على القيمة الإقتصادية المضافة فقط عكس دراستنا التي نوعت في الطرق لتقييم الأداء المالي.
مروي دوح، وردة مسعودي	-الشركات المدرجة في بورصة عمان -(2010-2015)	-الإعتماد على القيمة الإقتصادية المضافة، القيمة السوقية المضافة، العائد على الأصول، العائد على حقوق المساهمين.	-الإعتماد على عدة شركات بينما دراستنا على مؤسسة واحدة؛ -إعتمدت على عائد السهم TSR الذي يعطي صورة عن الأداء التاريخي والتحليل للشركة؛ - استخدام مصفوفة الارتباط ونماذج الإنحدار الخطي البسيط، وكذا إختبارات الإستقرارية لإختبار الكفاءة عند المستوى الضعيف.
Melikaoui Mouloud	- الشركات الصناعية مدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية (28شركة) -خلال الفترة (2012-2016)	-الإعتماد على القيمة الإقتصادية المضافة، القيمة السوقية المضافة، العائد على الأصول، العائد على حقوق المساهمين؛	-إستخدام البرنامج الإحصائي (SPSS) و متعددة نماذج الإنحدار؛ -عينة الدراسة تشمل الشركات الصناعية المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية حيث بلغ عددها 28 شركة؛
BOUCHNAFA Abdlkadir ,HALFAOUI	-مؤسسة ALPHA -	-الإعتماد على مؤشرات التوازن المالي؛	-الإعتماد على الطرق التقليدية فقط بينما دراستنا نوعت في اساليب تقييم

الأداء المالي .	-الإعتماد على مؤسسة واحدة.		Lyamine
- إستخدام طريقة المسح الخطي الآسي البسيط. - إستخدام نماذج التنبؤ بالفشل المالي.	- الإعتماد على النسب المالية في التحليل و الأساليب الإحصائية و الرياضية و القيمة الإقتصادية المضافة و القيمة السوقية المضافة.	- شركة المياه الجزائرية في ولاية بويرة -خلال الفترة (2019- 2021)	MAKACI ABIR , CHEBOUB Sylia

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على المراجع سابقة الذكر.

المطلب الثالث: إبراز القيمة المضافة

تعد الدراسة الحالية إمتداد لدراسات السابقة، و تتشابه الدراسة الحالية مع أدوات باقي الدراسات السابقة، من حيث السعي إلى تقييم الأداء المالي باستخدام أدوات التحليل المالي.

لقد تعرضت الدراسة الحالية إلى أهم أساليب التحليل المالي المستخدمة في تقييم الأداء المالي سواء الحديثة أو التقليدية منها، وذلك من خلال دراسة النسب المالية، مؤشرات التوازن المالي والمردودية، القيمة الإقتصادية المضافة، القيمة السوقية المضافة، الأساليب الإحصائية و الرياضية، نماذج التنبؤ بالفشل المالي وتمتاز دراستنا عن الدراسات السابقة كوننا إعتدنا على جميع هذه الأساليب إضافة الى " تقنية المسح الخطي الآسي البسيط " على عكس الدراسات السابقة التي إكتفت بأساليب محددة لتقييم أداء المؤسسة.

خلاصة الفصل الأول

من خلال ما تم مناقشته في هذا الفصل، حاولنا معالجة ثلاثة أقسام، لأن محتوى الموضوع الأول كان مرتبطاً بكل ما يتعلق بتقييم الأداء المالي، أي المفاهيم الأساسية للأداء المالي وتقييم الأداء المالي من تعريف وأهمية، خطوات ومراحل تقييم الأداء المالي ثم قدمنا لتحليل المالي بشكل عام، كما تم تعريفه وأهميته، أهدافه أغرضه ومصادره، لأنه يعتبر عنصراً من عناصر تحليل نتائج المنظمة.

أما القسم الثاني فقد خصص لأهم الأدوات التقليدية مثل مؤشرات التوازن والنسب المالية التي تساعدنا على تحليل البيانات المالية لتحسين أداء المنظمة. تحدثنا أيضاً عن كل ما يتعلق بتحليل المالي الحديث وأهم أدواته المستخدمة في التحليل الكمي والنوعي، لأن هذا النهج الحديث يأخذ في الاعتبار حالة الاقتصاد العام في استخدام الأساليب الإحصائية والرياضية مصحوبة بمعايير نوعية لإعطاء مصداقية للبيانات المالية إضافة إلى القيمة الاقتصادية المضافة و القيمة السوقية المضافة، أما القسم الثالث فقد تضمن دراسات سابقة ومقارنتها إلى دراستنا، حيث تعاملنا مع سبع دراسات سابقة، إضافة إلى إبراز القيمة المضافة لدراستنا.

يمكن تلخيص أهم نقاط ونتائج هذا الفصل على النحو التالي: كيف يساعد التحليل الكمي والنوعي الحديث المحللين على إعطاء قيمة عادلة إلى تصرفات المؤسسة، ولكن من الضروري الاعتماد على الأساليب الحديثة لمواصلة تقييم الأداء من الطرق التقليدية، لأنها تعطي نتائج أكثر دقة، تقييم الأداء المالي له أهمية كبيرة للمؤسسات لأنه يحمي من الانحرافات، الأساليب الحديثة مثل القيمة الاقتصادية المضافة والقيمة السوقية هي أهم التدابير لتقييم الأداء، لأنها خذ تكلفة رأس المال.

الفصل الثاني

تقييم الأداء المالي لمؤسسة "RA1K" باستخدام
الأساليب الحديثة لتحليل المالي

تمهيد:

بعد التعرض إلى الدراسة النظرية والمتمثلة في دور الأساليب الحديثة للتحليل المالي في تقييم الأداء المالي داخل المؤسسة، وحتى يتسنى لنا معرفة المؤسسة والخدمات التي تقدمها، سيتم إسقاط المفاهيم النظرية التي تطرقنا إليها في الفصل السابق على واقع "مؤسسة تكرير البترول RAIK" لتكون محور دراستنا الميدانية و بغرض الإلمام بجميع جوانب هذا الفصل قمنا بتقسيمه إلى مبحثين ، حيث قمنا بتخصيص المبحث الأول للتعريف بالشركة محل الدراسة بينما خصص المبحث الثاني لتقييم أدائها المالي باستخدام الأساليب التقليدية و الحديثة للتحليل المالي.

- **المبحث الأول:** تقديم مركب تكرير البترول سكيكة (RAIK)
- **المبحث الثاني:** استخدام الأساليب الحديثة لتحليل المالي لتقييم الأداء المالي

المبحث الأول: تقديم عام لمؤسسة سوناطراك ومركب تكرير البترول سكيكدة RA1K

يكتسي قطاع المحروقات أهمية كبيرة كونه مادة استراتيجية يعتمد عليها الإقتصاد الوطني، فهو بمثابة المورد الأساسي للمشاريع التنموية.

لقد عرفت السياسة البترولية في الجزائر تطورات هامة، إذ وبعد تأسيس شركة سوناطراك سنة 1963 تمت إعادة هيكلتها وتنظيمها وإجراء التعديلات الضرورية، سوناطراك هي الشركة الوطنية للبحث عن المحروقات ونقلها وتحويلها وتسويقها ذات رأس مال قدره 245 مليار دينار جزائري موزعة على 245 سهم، كل سهم 1 مليون دينار جزائري وهو غير قابل لتصرف، تشكل أنشطتها نحو 30% من الناتج القومي الإجمالي للجزائر كما توظف 12000 شخص في المجتمع ككل.

في هذا المبحث سنتطرق إلى تعريف وأهم أنشطة المركب وأهمية المؤسسة وهيكله التنظيمي وشرحه والتطرق إلى قسم المالية وشرح أهم فروعها.

المطلب الأول: تعريف مركب تكرير البترول سكيكدة RA1K

مؤسسة تكرير البترول هي عبارة عن إحدى المؤسسات التحويلية التي تملكها الدولة وضعت تحت الرمز RA1K الهدف الأساسي الذي أنشأت من أجله هو عملية الإنتاج المتمثلة في تحويل البترول الخام (المحلي والمستورد) إلى منتجات جاهزة من أجل التجارة بها الداخلية والخارجية.

ومن أهم المصافي المتواجدة في الجزائر:

مصفاة سكيكدة RA1K : إذ تبلغ معالجتها للبترول الخام ب: 15 مليون طن/السنة بالإضافة إلى خام محول مستورد الذي قدر ب: 277 ألف طن/السنة.

مصفاة أرزيو (RA1Z) : قدرة معالجتها للبترول الخام 1,5 مليون طن/السنة بالإضافة إلى خام محول مستورد الذي يقدر ب 320 ألف طن/السنة.

مصفاة الجزائر (RA1G) : خاص فقط بمعالجة البترول الخام التي تبلغ قدرة المعالجة فيه 2,5 مليون طن/السنة.

مصفاة حاسي مسعود (RA1AR) : تبلغ قدرة معالجتها للبترول الخام حوالي 1,3 مليون طن/السنة.

وقد تم إنشاء هذه المصافي تنفيذا لإستراتيجية الشركة التي تنفذ إلى إندماج في نظام إقتصاد السوق لكي تستجيب بصورة واقعية وفعالية لمقتضيات الظروف المحيطة بها، من خلال عصرنة التسيير وعملية التفتح على السوق الخارجي من الدخول في السوق العالمية.

المطلب الثاني: نشاط المؤسسة وأهم وحداتها الإنتاجية وأهميتها

يتضمن هذا المطلب:

- 1- نشاط المؤسسة: تعد مؤسسة تكرير البترول بسكيدة إحدى المؤسسات التحويلية الإنتاجية الكبرى التي تملكها الدولة وتتمثل أهم أنشطتها في:
 - تكرير النفط الخام الآتي من حاسي مسعود؛
 - معالجة النفط وهذا الإنتاج الزيت بجميع أنواعه والعمور؛
 - معالجة الخام المحمول المستورد لإنتاج زيت الطرقات وزيت المؤكسد؛
 - مواصلة وضمان تغطية الإحتياجات السوق الوطني بالموارد المكررة على المستوى الكمي والنوعي؛
 - مواصلة عرض المواد المكررة الموجهة للسوق الدولية والمستجابة للمقاييس الدولية.
- 2- وصف الوحدات الإنتاجية الموجودة في المؤسسة:

لقد تم إنجاز الوحدات الإنتاجية للمؤسسة من أجل تحقيق الأهداف المسطرة التي تسعى المؤسسة لتحقيقها ومن أهم هذه الوحدات الإنتاجية:

1-2 وحدتين لتقطير الجوي (وحدة 10، وحدة 11): طاقة كل واحدة منهما تقدر ب: 7,5 ملين طن/السنة، وتهدف أن إلى فصل البترول ومشتقاته إلى مواد مستقرة، وهذا للحصول على منتجات جاهزة مثل الكيروزين والمازوت أو لتغذية وحدات إنتاجية أخرى مثل وحدتي التهذيب بالحافز ووحدات فصل الغاز المميع.

2-2 وحدتين لمعالجة البنزين بالهدروجين وتهذيبه بالحافز (وحدة 100، وحدة 103): طاقة كل واحدة تقدر ب 1,165 طن/السنة، وتهدفان إلى تحويل النفط الآتي من وحدتي التقطير الجوي وهذا بغية الحصول على بنزين مهذب والذي يستعمل كمادة لتغذية الوحدات الإنتاجية للعمور تحويل النفط على بنزين مهذب له نتائج.

2-3 ثلاث وحدات لمعالجة وفصل الغازات (وحدة 30، 104، 31): طاقة كل واحدة على التوالي: 95 ألف طن/السنة، 283 ألف طن/ السنة، 306,5 ألف طن/السنة، تهدف إلى معالجة غاز البترول المميع ثم فصله إلى مواد جاهزة مثل: البروبان والبيتان.

2-4 وحدة لإستخلاص المواد العطرية (وحدة 200): طاقتها الإنتاجية تقدر ب 285 ألف طن/ السنة تستعمل بنزين مهذب خفيفا كمادة لتغذيتها (عن طريق الاستخلاص بالمذيب) وبعد الفصل نحصل على التران والطوليان وعائلات أخرى من الفحوم الهدروجينية.

الفصل الثاني: تقييم الأداء المالي لمؤسسة "RAIK" باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي

2-5 وحدة تبلور وفصل البراكسيلان (وحدة 400): طاقتها الإنتاجية تقدر بـ 430 ألف طن/السنة تستعمل هذه الوحدات بنزينا مهذبا ثقيلًا كمادة لتغذيتها، نهدف إلى تبلور المادة المغذية لها، ثم فصل البراكسيلان عن الإيثيلتران، ويوجه البراكسيلان للتجارة.

2-6 وحدة التقطير الفراغي (وحدة 70) لإنتاج الزيت: طاقة إنتاجها تقدر بـ 277 ألف طن/السنة تستعمل هذه الوحدة خاما محولا مستوردا كمادة للتغذية، تتألف هذه الوحدة من قسمين:

قسم التقطير الفراغي ومنه نحصل على زفت الطرقات وزيت الوقود. وقسم الزفت المؤكسد وهذا القسم يستعمل في تغذيته زفت الطرقات وبعض من الشمع الناتج من الأكسدة بواسطة مفاعل يوضح الزفت المؤكسد عادة في أكياس.

2-7 وحدة التخزين والمزج والشحن (وحدة 600): المصفاة تملك طاقة إنتاجية للتخزين تقدر بحوالي 2,5 مليون متر مكعب تحتوي الوحدة على جميع الأجهزة الضرورية من حركة مزج وشن للمنتجات الجاهزة.

2-8 وحدة المرافق ومركز كهروحراري (CTE): تهدف إلى إنتاج البخار وتوزيع الطاقة على جميع الوحدات الإنتاجية عامة والمركب بصفة خاصة.

3- أهمية مؤسسة سكيكدة لتكرير البترول:

فمن خلال الوحدات الإنتاجية الموجودة في المؤسسة تعتبر مؤسسة سكيكدة لتكرير البترول من أهم المؤسسات وفي الجزائر لذا يحتل مكانة مرموقة في الصناعة الجزائرية، كما تعتبر من أكبر المؤسسات التكرير في إفريقيا ويحتل المرتبة الثالثة على المستوى العالمي، إذ يمثل مدخول هذا الأخير من العملة الصعبة بـ 33% حيث يوجه 85% من إنتاج هذه المؤسسة إلى البيع نحو الخارج، أما 15% المتبقية فتستهلك في السوق الوطنية.

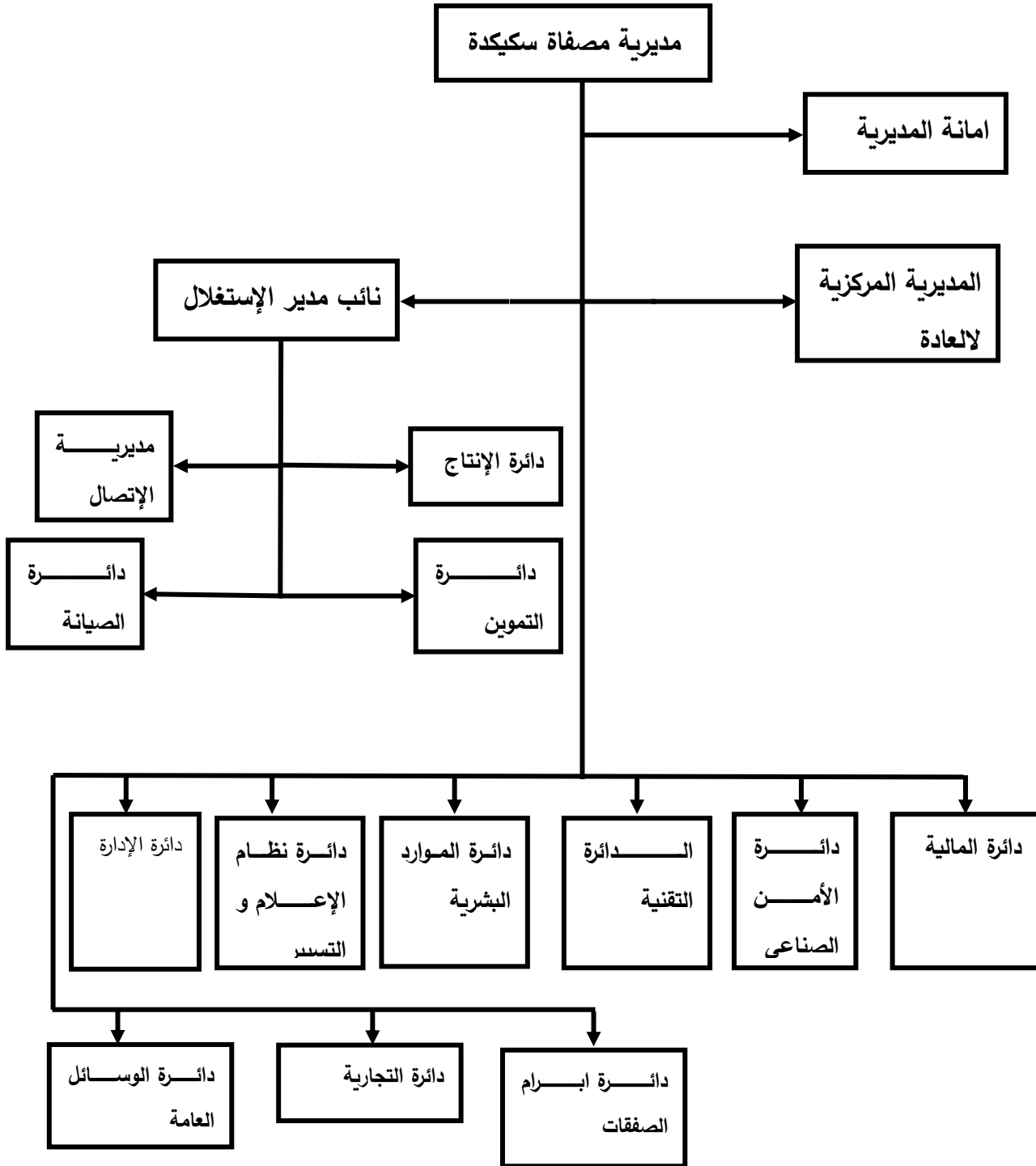
المطلب الثالث: تنظيم المؤسسة و تقديم دائرة المالية

سنتطرق في هذا المطلب إلى الهيكل التنظيمي الخاص بشركة سوناطراك ومركب تكرير البترول سكيكدة RAIK، إضافة إلى تقديم مصلحة التريص المتمثلة في دائرة المالية .

الفرع الأول: تنظيم المؤسسة

1- الهيكل التنظيمي للمؤسسة:

الشكل (1-2): الهيكل التنظيمي للمؤسسة



المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة

2- شرح الهيكل التنظيمي للمؤسسة:

2-1 مديرة المؤسسة: تعتبر أعلى مستويات القيادة في الشركة، مهمتها المحافظة على سلامة و إستمرارية الشركة والسهر على التسيير الجيد للمركب.

2-2 أمانة المديرية: لها علاقة مباشرة بالمدير، حيث تقوم بتنفيذ مهامها من اتصالات وتوزيع قرارات المدير على مختلف الدوائر والمصالح.

2-3 نائب مدير الإستغلال: يقوم بمساعدة المدير في الشؤون التقنية والإنتاج وهو المسؤول عن الدوائر التالية: دائرة الإنتاج (1)، دائرة الإنتاج (2)، دائرة الصيانة ودائرة التموين.

2-4 المديرية المركزية لإعادة التأهيل والتنمية: تسيير العديد من المشاريع فكل مشروع يسير من طرف مصلحة خاصة به، وتهدف هذه المشاريع إلى تحسين نوعية المنتجات وتهيئة الوسائل.

2-5 الدائرة التقنية: تتمثل مهمتها في تسيير المؤسسة تقنيا.

2-6 دائرة الأمن الصناعي: تتمثل وظيفتها في السهر على أمن وسلامة المؤسسة وهي مجهزة بجميع الوسائل الضرورية لحمايته.

2-7 دائرة المالية: تعكس هذه الدائرة الوجه الحقيقي للمؤسسة من الناحية المالية وتتمثل مهمتها في دراسة التكاليف وكيفية تطبيقها في المشاريع المختلفة وتسجيل كل التدفقات المالية والمادية للمؤسسة.

2-8 دائرة الموارد البشرية: أن المهام الموكلة للموارد البشرية هي المشاركة في إعداد مخططات دائرة تنمية الموارد البشرية وتحضير مخطط التدريب والتوظيف والعمل على تنفيذها وتسيير العلاقات بين العمال.

2-9 دائرة نظام الإعلام والتسيير: وهي المسؤولة على تنظيم المؤسسة وتدفق معلومات بداخله وحفظ الوثائق والتخطيط للإتصالات.

2-10 الدائرة التجارية: تعتبر هذه الدائرة العمود المحرك للأوتار نشاط هذه المؤسسة، وهذا الدور الحساس والإيجابي الذي تقوم به فهي تعمل على تخطيط وبرمجة الإنتاج اليومي، الشهري، السنوي، كذا المبيعات.

2-11 دائرة الإدارة: يتمثل دورها في تسيير مستخدمي المؤسسة مثل: الأجور والإعلانات الإجتماعية، التنشيط الرياضي.

2-12 دائرة الوسائل العامة: هذه الدائرة مكلفة بتتبع الوسائل على مستوى المؤسسة وتزويد المصالح بالوسائل الأربعة.

2-13 دائرة إبرام الصفقات: تعمل هذه الدائرة على عقد الصفقات لشراء مختلف معدات المؤسسة ومستلزماته.

المطلب الرابع: تقديم دائرة المالية

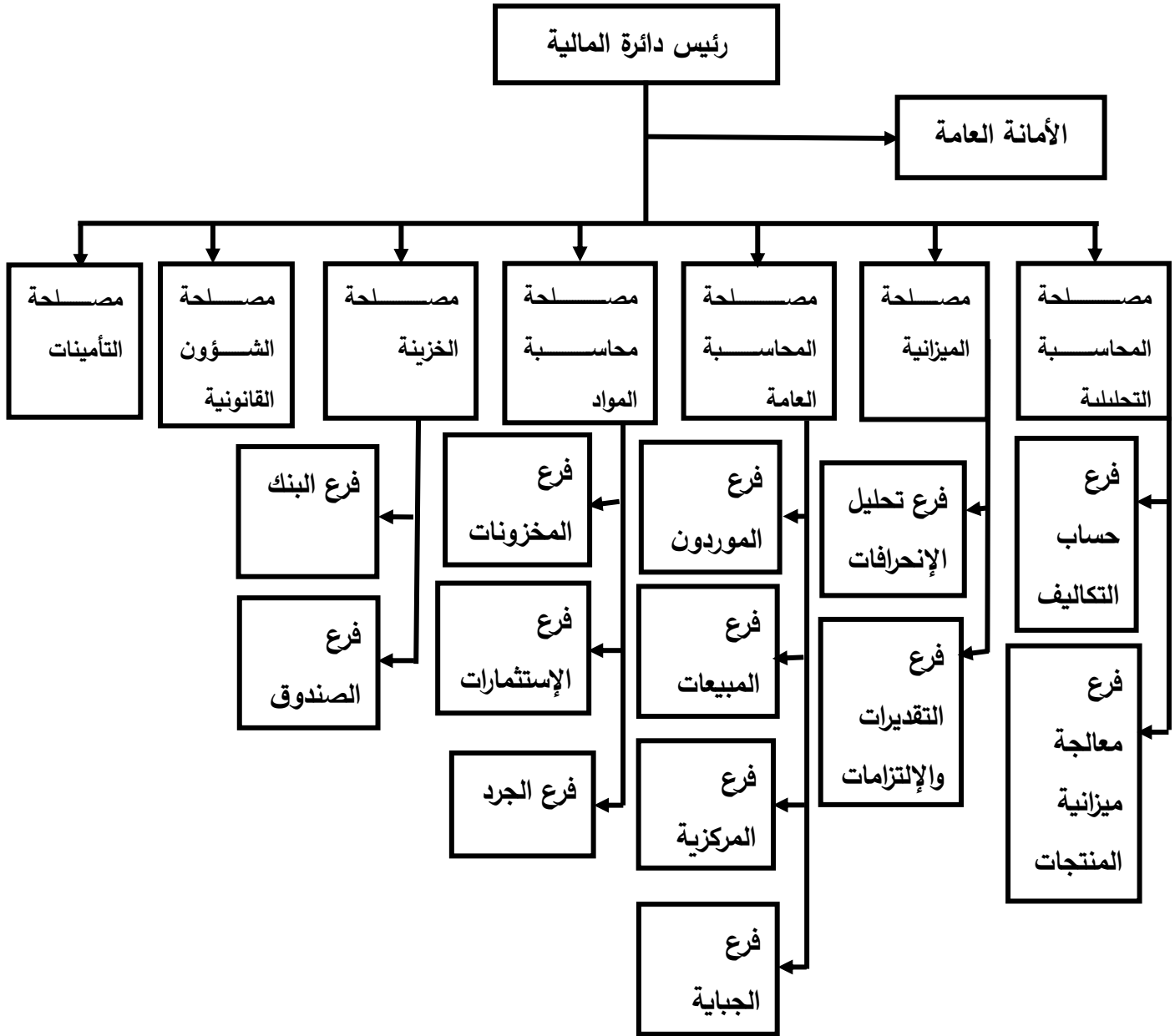
يتضمن هذا المطلب مهام الدائرة المالية والهيكل التنظيمي.

1- مهام دائرة المالية:

تعتبر دائرة المالية من أهم الدوائر التي تسهر على تسيير مؤسسة تكرير البترول وتتمثل مهامها في:

- مراقبة أعمال الدوائر الأخرى كمهمة أساسية؛
 - دراسة التكاليف وكيفية تطبيقها في المشاريع المختلفة؛
 - تسجيل كل التدفقات المالية والمادية للمؤسسة؛
 - الحصول على الأموال وإستثمارها من أجل الحصول على الفوائد والأرباح؛
 - القيام بالجرد الكامل للأموال التي في حوزة المركب.
- 2- الهيكل التنظيمي لدائرة المالية:

الشكل (2-2): الهيكل التنظيمي لدائرة المالية



المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة

3- شرح الهيكل التنظيمي لدائرة المالية

3-1 مصلحة المحاسبة التحليلية: تتمثل مهمتها الأساسية في حساب سعر التكلفة للمنتجات النصف مصنعة والتامة الصنع وذلك باستخدام طريقة التكلفة الكلية في تحديد التكاليف. وتتكون هذه المصلحة من فرعين هما: فرع حساب التكاليف وفرع معالجة ميزانية المنتجات.

3-2 مصلحة الميزانية: مهمتها إستقبال جميع المعلومات المتعلقة بالنشاط الإقتصادي للمؤسسة وذلك بوضع التقديرات المستقبلية ومقارنتها مع الأرقام الحقيقية، ويقوم بإعداد الميزانية التقديرية للإستغلال والميزانية التقديرية للإستثمار للسنة القادمة بعد دراسة متطلبات جميع الأقسام والمصالح ويكون عمل هذه المصلحة دورياً. وتتكون من فرعين هما: فرع الإنحرافات، وفرع التقديرات والإلتزامات.

3-3 مصلحة المحاسبة العامة: تعتبر من أهم المصالح داخل المؤسسة وتتكفل بمراقبة العمليات المحاسبية المتعلقة بنشاط المؤسسة وتتكون من:

فرع الموردين: تتمثل وظيفته في استلام الفواتير من طرف الموردين سواء من مجموعة الفروع الأخرى أو من مجموعة الفروع الأخرى أو من مجموعة الدوائر مثل دائرة التموين فيقوم هذا الفرع ب:

-إستقبال الملفات المكونة من اذن الطلب صك الاستلام وفاتورة الشراء.

-التأكد من صحة الفواتير وضرورة توفرها على ثلاث نسخ مع الفاتورة الأصلية.

-السهر على فتح ومسك الحسابات الخاصة بكل مورد وذلك بإعداد بطاقات خاصة بهم.

الفرع المركزي: مهامه هي التسجيل المحاسبي لجميع العمليات الجارية للمؤسسة وباقي الوحدات مستعملاً في ذلك وثيقة أساسية "سند ما بين الوحدات" كما يقوم بحساب الأجور والرواتب الإقتراعية الشهرية. بعد فحصها ومراقبتها من طرف رئيس الفرع يقيّد في وثيقة "سند قيد العمليات المختلفة" ثم ترسل للتسجيل في الإعلام الآلي.

فرع الجباية: مهمته التصريح برقم الأعمال الخاص بالخدمات على مستوى مصلحة الضرائب ومتابعته أما التصريح برقم الأعمال الخاص بالإنتاج فهو من صلاحيات الدائرة التجارية أما المتابعة فتتم على مستواه ومن أهم الضرائب التي يقوم بالتصريح بها: الرسم على النشاطات الملوثة و الخطيرة، الضريبة على النشاط المهني TAP، الرسم لتشجيع عدم التخزين للنفايات الصناعية الخاصة و الخاصة جداً، أما التصريح ب IRG و IBS فيتم على مستوى المؤسسة الأم (الجزائر العاصمة) وذلك بجمع المعلومات من الفروع الأربعة.

3-4- مصلحة محاسبة المواد: هي مصلحة مكونة من 3 فروع: المحزونات، الجرد، الإستثمارات، تقوم هذه المصلحة بمتابعة جميع الإستثمارات الموجودة في المؤسسة و مراقبة المخازن المتمثلة في المخزن الرئيسي لدائرة التموين ومخزن دائرة الوسائل العامة.

الفصل الثاني: تقييم الأداء المالي لمؤسسة "RAIK" باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي

فرع المخزونات: تتمثل مهام هذا الفرع في مراقبة حركة المخزون من مدخلات ومخرجات حيث تعد هذه الوظيفة من أهم الوظائف المسندة لهذا الفرع وتتمثل المدخلات في كل السلع التي تدخل إلى المخازن عن طريق عملية الشراء التي تكون من طرف موردين محليين أو أجانب أما المخرجات فتتمثل في جميع المواد التي تخرج من المخزون سواء لتصنيعها أو بيعها.

فرع الجرد: هو عبارة عن عملية تقوم بها كل من الدائرتين المالية والتمويلية، حيث تتم مراقبة إدخال كل المشتريات ومراقبة كل الإستهلاكات، ونظرا لتعدد المخزونات واصنافها فالمؤسسة تبدأ عملية الجرد المادي في أواخر سبتمبر وذلك بتعيين فرقتين تقوم بحساب المخزونات و في حالة ظهور فوارق تأتي فرقة ثالثة تعيد عملية الحساب و يتم أخذ النتيجة الأقرب إلى أحد الفرقتين السابقتين و عند الإنتهاء من الجرد يرسل إلى مصلحة محاسبة المواد للقيام بالجرد المحاسبي.

فرع الإستثمارات: بعد تلقيه الوثائق الخاصة بشراء الإستثمارات من طرف فرع الموردين يقوم هذا الفرع بالمعالجة المحاسبية للإستثمارات الجديدة و ذلك بالتحقق من صحة الملفات محاسبيا و قانونيا، إعداد بطاقة لكل نوع من الإستثمارات، حساب الإستهلاكات السنوية لكل إستثمار، متابعة الإستثمارات قيد الإنجاز إعادة تقييم الإستثمارات و الجرد المحاسبي للإستثمارات و تسجيل خروج الإستثمار من دورة الإنتاج و ليس من المؤسسة و ذلك لعدة أسباب: قدم الإستثمار لأنه أصبح يشكل خطر على البيئة و على الأشخاص أصبح لا يلبي الهدف الذي وجد من أجله، إهتلاك الإستثمار كليا تعطل الإستثمار حيث انه اصبح غير قابل للإصلاح أو أن تكلفه إصلاحه مرتفعة.

ويتم خروجها من المؤسسة ومن الجرد المحاسبي عند القيام ببيعها على حالتها أو كمواد أولية أو التخلص منها.

3-5 مصلحة الخزينة: وهي المكلفة بتسجيل ومراقبة التدفقات النقدية الداخلة والخارجة للمؤسسة وتتكون من فرعين:

فرع الصندوق: مهمته هي تسديد أجور العمال أو دفع تسبيقات على الأجور، وتسديد للفواتير و ذلك في حالة ما إذا كان المبلغ لا يتجاوز 2500دج أما في حالة تعديه فيجب موافقة المدير أو يتم التسديد عن طريق شيك بنكي يصدره فرع البنك بقيمة المبلغ المستحق.

فرع البنك: يقوم بالتأكد من صحة الفواتير و مدى مطابقتها للمبالغ المسجلة في سند التسجيل المرسل من فرع الموردين و يقوم بعدها بإصدار شيكات او تحويلات إلى الحساب البنكي المعني بالإضافة الى إعداد تقرير أسبوعية أو شهرية لإرسالها إلى المديرية العامة لمعرفة الوضعية العامة للخزينة المؤسسة.

مصلحة الشؤون القانونية: تقوم هذه المصلحة بمجموعة من المهام هي: تحضير أو إنشاء العقود، المشاركة في لجان إبرام الصفقات و متابعة إنجازها أو فسخها عندما تقضي الضرورة لذلك، كذلك تقوم بمتابعة المنازعات القانونية و تمثيل الشركة قانونيا أمام المحكمة.

الفصل الثاني: تقييم الأداء المالي لمؤسسة "RAIK" باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي

مصلحة التأمينات: تقوم بعملية التأمين فيما يتعلق بكل من البضائع و الأشخاص و الممتلكات و متابعة هذه العملية.

الفصل الثاني: تقييم الأداء المالي لمؤسسة "RAIK" باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي

المبحث الثاني : استخدام الأساليب الحديثة لتحليل المالي لتقييم الأداء المالي

بعد تقديم مؤسسة تكرير البترول سكيكدة سنقوم في هذا المبحث بتقييم أدائها المالي باستخدام كل من الأساليب التقليدية و الحديثة للتحليل المالي وذلك خلال الفترة (2020-2022).

المطلب الأول: تقييم أداء المؤسسة باستخدام أساليب التحليل المالي التقليدية

من خلال هذا المطلب سنقوم بتقييم الأداء المالي للمؤسسة بالأدوات التقليدية للتحليل المالي ورغم أنها تقليدية إلا أنها لحد الآن لا تزال تستخدم بكثرة في تقييم أداء المؤسسات، و بالتالي نقول أنها تقليدية نتيجة قدم ظهورها فقط .

الفرع الأول :اعداد الميزانيات المختصرة للسنوات الثلاث

1-الميزانية المالية المختصرة لسنة 2020

الجدول رقم (2-1):الميزانية المالية المختصرة لسنة 2020 الوحدة :دج

الأصول	المبالغ	الخصوم	المبالغ
الأصول غير المتداولة	66 203 833 759,06	الأموال الدائمة	61 999 356 712,76
الأصول الثابتة		الأموال الخاصة	34 073 718 650,48
		الخصوم غير المتداولة	27 925 638 062,28
الأصول المتداولة	21 415 258 955,47	الخصوم المتداولة	25 619 736 001,77
المخزونات	19 478 527 994,28	موردون	24 456 678 570,94
الحقوق	1 768 618 864,33	ضرائب	15 925 787 15
خزينة الأصول	168 112 096,86	ديون اخرى	1 147 131 643,68
مجموع الأصول	87 619 092 714,53	مجموع الخصوم	87 619 092 714,53

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة .

1-الميزانية المالية المختصرة لسنة 2021

الجدول رقم (2-2):الميزانية المالية المختصرة لسنة 2021 الوحدة :دج

الأصول	المبالغ	الخصوم	المبالغ
الأصول غير المتداولة	49 160 024 389,70	الأموال الدائمة	53 107 531 787,70
الأصول الثابتة		الأموال الخاصة	24 990 785 935,52
		الخصوم غير المتداولة	28 116 745 852,18
الأصول المتداولة	22 157 422 514, 70	الخصوم المتداولة	18 209 915 116,70

الفصل الثاني: تقييم الأداء المالي لمؤسسة "RAIK" باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي

16 969 326 918,84	موردون	20 745 614 126,34	المخزونات
505 785 253,00	ضرائب	1 322 690 132,29	الحقوق
734 802 944,86	ديون أخرى	89 118 256,07	خزينة الأصول
71 317 446 904,40	مجموع الخصوم	71 317 446 904,40	مجموع الأصول

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة .

1-الميزانية المالية المختصرة لسنة 2022

الجدول رقم (2-3):الميزانية المالية المختصرة لسنة 2022 الوحدة: دج

المبالغ	الخصوم	المبالغ	الأصول
36 531 121 204,61	الأموال الدائمة	285 032 460 571,20	الأصول غير المتداولة
8 061 816 263,02	الأموال الخاصة		الأصول الثابتة
28 469 304 941,59	الخصوم غير المتداولة		
18 725 827 519,49	الخصوم المتداولة	25 285 031 865,86	الأصول المتداولة
16 708 048 421,21	موردون	23 624 930 272,44	المخزونات
914 343 367,97	ضرائب	1 183 056 381,03	الحقوق
1 103 435 730,31	ديون أخرى	82 747 807,92	خزينة الأصول
55 256 948 724,10	مجموع الخصوم	55 256 948 724,10	مجموع الأصول

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة .

الفرع الثاني: التحليل باستخدام مؤشرات التوازن المالي

-رأس المال العامل = الأموال الدائمة -الأصول الثابتة .

-إحتياجات رأس المال العامل = (أصول متداولة-خزينة الأصول) - (الديون قصيرة الأجل - تسبيقات بنكية).

-الخزينة الصافية = رأس المال العامل الدائم- إحتياجات رأس المال العامل .

الجدول رقم (2-4):حساب مؤشرات التوازن للفترة (2020-2022) الوحدة: دج

2022	2021	2020	البيان
36 531 121 204,61	53 107 531 787,70	61 999 356 712,76	الأموال الدائمة
30 366 214 262,71	49 160 024 389,70	66 203 833 759,06	الأصول الثابتة
6 164 906 941,90	3 947 507 398	(4 204 477 046,3)	رأس المال العامل(1)

الفصل الثاني: تقييم الأداء المالي لمؤسسة "RAIK" باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي

24 890 734 461,39	22 157 422 514,70	21 415 258 955,47	أصول متداولة
82 747 807,92	89 118 256,07	168 112 096,86	خزينة الأصول
18 725 827 519,49	18 209 915 116,70	25 619 736 001,77	الديون قصيرة الأجل
00	00	00	تسبيقات بنكية
6 082 159 133,98	3 858 389 141,93	(4 372 589 143,16)	إحتياجات رأس المال العامل(2)
82 747 807,92	89 118 256,07	168 112 096,86	الخزينة الصافية (1)-(2)

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة .

التعليق:

1. **رأس المال العامل :** : نلاحظ أن رأس المال العامل للمؤسسة قد كان سالبا في سنة 2020 بينما في سنتي 2021 و2022 كان موجبا أي أن أحد شروط التوازن المالي قد تحقق حيث شهد رأس المال العامل ارتفاعا قدر **193,88%** خلال سنة **2021**، و بنسبة **56,17%** سنة **2022**؛ أي أن المؤسسة إستطاعت أن تغطي جميع أصولها الثابتة التي تمتلكها بأموالها الدائمة، وهذا ما يؤكد أن المؤسسة تمتلك هامش أمان تستطيع من خلاله تسديد ديونها قصيرة الأجل.

2. **إحتياجات رأس المال العامل :** نلاحظ أن إحتياجات رأس المال العامل سالبة سنة 2020 أي أن المؤسسة تمكنت من تغطية إحتياجات دورة الاستغلال ، وهذا يدل على أن المؤسسة حققت فائض في دورة الإستغلال أي أن الديون قصيرة الأجل غطت إحتياجات التمويل بينما سنتي 2021، 2022 كانت موجبة هذا يفسر أن إحتياجات التمويل للمؤسسة أكبر من مواردها و هذا يعني أنها سوف تعتمد على موارد مالية طويلة المدى لتمويل إحتياجات التمويل أو الإعتماد على الموارد المالية قصيرة المدى المكملة.

3. **الخزينة:** من خلال نتائج الجدول نلاحظ أن الخزينة خلال كل السنوات الدراسة موجبة بحيث نلاحظ إنخفاض قيمة الخزينة في سنة **2021** بنسبة **416,85%** ، و بنسبة **57,87%** سنة **2022**، أي أن رأس المال العامل كافي لتغطية الإحتياجات من رأس المال العامل و هذا دليل على وجود توازن مالي على المدى القصير، بحيث تستطيع المؤسسة أن تواجه الديون قصيرة الأجل وهي بعيدة عن خطر عدم التسديد كما تعكس عدم قدرة المؤسسة على توظيف مواردها المالية المتاحة بصفة مثلى، فهو بذلك فائض مجمد يجب على المؤسسة إستغلالها في إقتناء إستثمارات جديدة أو توظيفه في البنوك.

الفرع الثالث: التحليل بواسطة النسب المالية

أولاً: التحليل بإستخدام نسب السيولة

تستخدم نسب السيولة لقياس قدرة الشركة على الوفاء بإلتزاماتها قصيرة الأجل في موعد الإستحقاق، وكلما زادت هذه النسبة كلما زدت قدرة الشركة على سداد ديونها، وهي:

الفصل الثاني: تقييم الأداء المالي لمؤسسة "RAIK" باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي

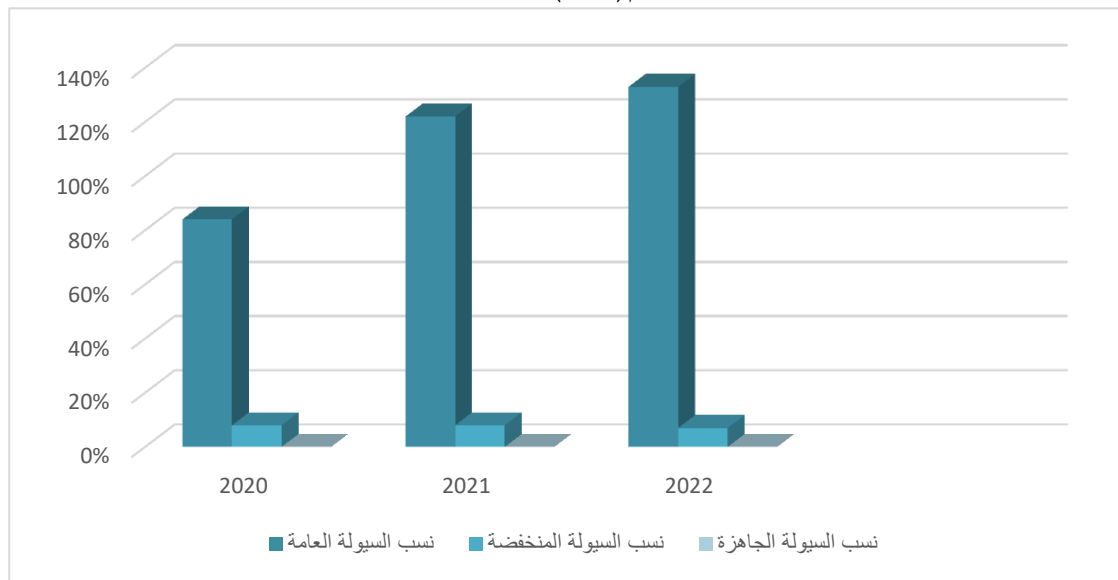
الوحدة: دج

الجدول رقم (2-5): حساب نسب السيولة للفترة (2020-2022)

2022	2021	2020	العلاقة	البيان
24 890 734 461,39	22 157 422 514,70	21 415 258 955,47		الأصول المتداولة
18 725 827 519,49	18 209 915 116,70	25 619 736 001,77		الخصوم المتداولة
1,33	1,22	0,84	الأصول المتداولة / الخصوم المتداولة	نسبة السيولة العامة
1 265 804 188,5	1 411 808 388,36	1 936 730 961,19		الأصول المتداولة - المخزون
18 725 827 519,49	18 209 915 116,70	25 619 736 001,77		خصوم متداولة
0,07	0,08	0,08	الأصول المتداولة - المخزون / خصوم متداولة	نسبة السيولة المنخفضة
82 747 807,92	89 118 256,07	168 112 096,86		خزينة الأصول
18 725 827 519,49	18 209 915 116,70	25 619 736 001,77		الخصوم المتداولة
0,044	0,005	0,007	خزينة الأصول / الخصوم المتداولة	نسبة السيولة الجاهزة

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة.

الشكل رقم (2-2): نسب السيولة



المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على النتائج المتحصل عليها .

تحليل النتائج:

1- نسبة السيولة العامة: نلاحظ من الجدول أعلاه أن نسبة السيولة العامة تتزايد خلال الثلاث سنوات (2020 2021 2022)، فالنسبة الأولى كانت **0,84** قريبة من ال 1 ومقبولة على العموم، أما النسب الثانية على التوالي كانت **1,22** و**1,33** تفوق ال 1، وهذا يدل على أن الأصول المتداولة قامت بتغطية

الفصل الثاني: تقييم الأداء المالي لمؤسسة "RAIK" باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي

الديون ق/الأجل ومنه فإن المؤسسة قادرة على تسديد إلتزاماتها قصيرة الأجل هذا معناه أن المؤسسة في مركز مالي قوي وقادرة على تسيير أصولها المتداولة.

2- نسبة السيولة المنخفضة: تم إستبعاد المخزون في حساب نسبة السيولة المنخفضة لأنه أقل عنصر من عناصر الأصول المتداولة وأقل سرعة في التحول إلى نقدية ولذلك من أجل معرفة إذا أن المؤسسة تتمكن من تسديد إلتزاماتها قصيرة الأجل أم لا، حيث نلاحظ من الجدول أعلاه أن نسبة السيولة المنخفضة (السريعة) خلال السنتين 2020 و2021 كانت ثابتة ب0,08 ثم تناقصت في سنة 2022 فأصبحت 0,07، و ذلك يدل على أن المؤسسة تواجه صعوبة في السيولة مستقبلا و كذلك غير قادرة على تسديد إلتزاماتها قصيرة الأجل و اللجوء إلى تصفية المخزون.

3- نسبة السيولة الجاهزة: نلاحظ من خلال الجدول أن نسبة السيولة الجاهزة تناقصت ما بين 2020 و2021 وهي على التوالي (0,007 و0,005) ثم تزايدت في 2022 وأصبحت 0,044 وهي نسب ضعيفة وبعيدة جدا على النسب المعيارية لها (0,2-0,3) هذا يعني أن المؤسسة تجد صعوبة في مواجهة إلتزاماتها المستحقة في تواريخ إستحقاقها وقد تلجأ المؤسسة إلى تحصيل مدينيها أو بيع جزء من مخزونها.

ثانيا: التحليل باستخدام نسب النشاط

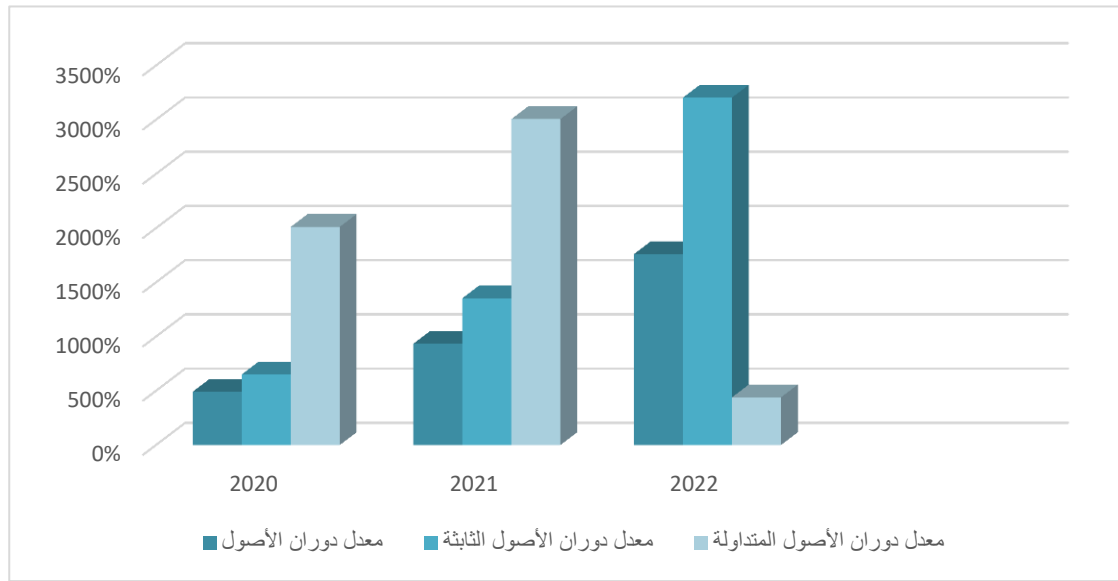
تستخدم هذه النسبة لتقييم مدى نجاح إدارة المنشأة في إدارة الأصول والخصوم، وتقيس مدى كفاءتها في إستخدام الموارد المتاحة للمنشأة في إقتناء الأصول ومدى قدرتها في الإستخدام الأمثل لهذه الأصول وتحقيق أكبر حجم ممكن من المبيعات. وتحسب نسب النشاط وفقا للعلاقات التالية:

الجدول رقم(2-6):حساب نسب النشاط للفترة(2020-2022) الوحدة: دج

البيان	العلاقة	2020	2021	2022
المبيعات		431 038 916 012,25	665 961 444 968,81	973 135 665 410,30
اجمالي الاصول		87 619 092 714,53	71 317 446 904,40	5 525 6948 724,10
معدل دوران الأصول	المبيعات/اجمالي الاصول	4,92	9,34	17,61
المبيعات		431 038 916 012,25	665 961 444 968,81	973 135 665 410,30
الأصول الثابتة		66 203 833 759,06	49 160 024 389,70	3 036 621 4262,71
معدل دوران الأصول الثابتة	المبيعات/الأصول الثابتة	6,51	13,54	32,04
المبيعات		431 038 916 012,25	665 961 444 968,81	973 135 665 410,30
الأصول المتداولة		21 415 258 955,47	22 157 422 514,70	24 890 734 461,39
معدل دوران الأصول المتداولة	المبيعات/الأصول المتداولة	20,12	30,06	39,10

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة

الشكل رقم (2-3): نسب النشاط



المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على النتائج المتحصل عليها .

تحليل النتائج

1- **معدل دوران الأصول:** نلاحظ من خلال الجدول أعلاه أن معدل دوران الأصول تدل على أن كل دينار مستثمر من الأصول خلال الثلاث سنوات (2020 2021 2022) حقق رقم أعمال قدره على التوالي (17,61,4,92,9,34) هذا ما يدل على كفاءة الإدارة في استثمار الموارد المالية المتاحة.

2- **معدل دوران الأصول الثابتة:** نلاحظ من خلال الجدول أعلاه أن معدل دوران الأصول الثابتة يقيس قدرة الأصول الرأسمالية على خلق المبيعات حيث أن كل دينار مستثمر من الأصول الثابتة خلال الثلاث سنوات (2020 2021 2022) حقق رقم أعمال قدره على التوالي (32,04,13,54,6,51) فهو في تزايد مستمر ومرتفع مما يعكس الاستثمار الأمثل والكامل من طرف المؤسسة لإستثماراتها الثابتة في تحقيق رقم الأعمال مع إمكانية وقدرة المؤسسة في رفع إنتاجها.

3- **معدل دوران الأصول المتداولة:** نلاحظ من خلال الجدول أعلاه أن معدل دوران الأصول المتداولة في تزايد فكانت النسب على التوالي (39,10,30,06,20,12) خلال الثلاث سنوات على التوالي (2020-2021-2022) وهو معدل متزايد، يمكن القول بأن المؤسسة لها الكفاءة في إدارة وإستغلال أصولها المتداولة كما أن لها القدرة على تحصيل ديونها لدى الغير.

الفرع الرابع: التحليل عن طريق المردودية

الوحدة: دج

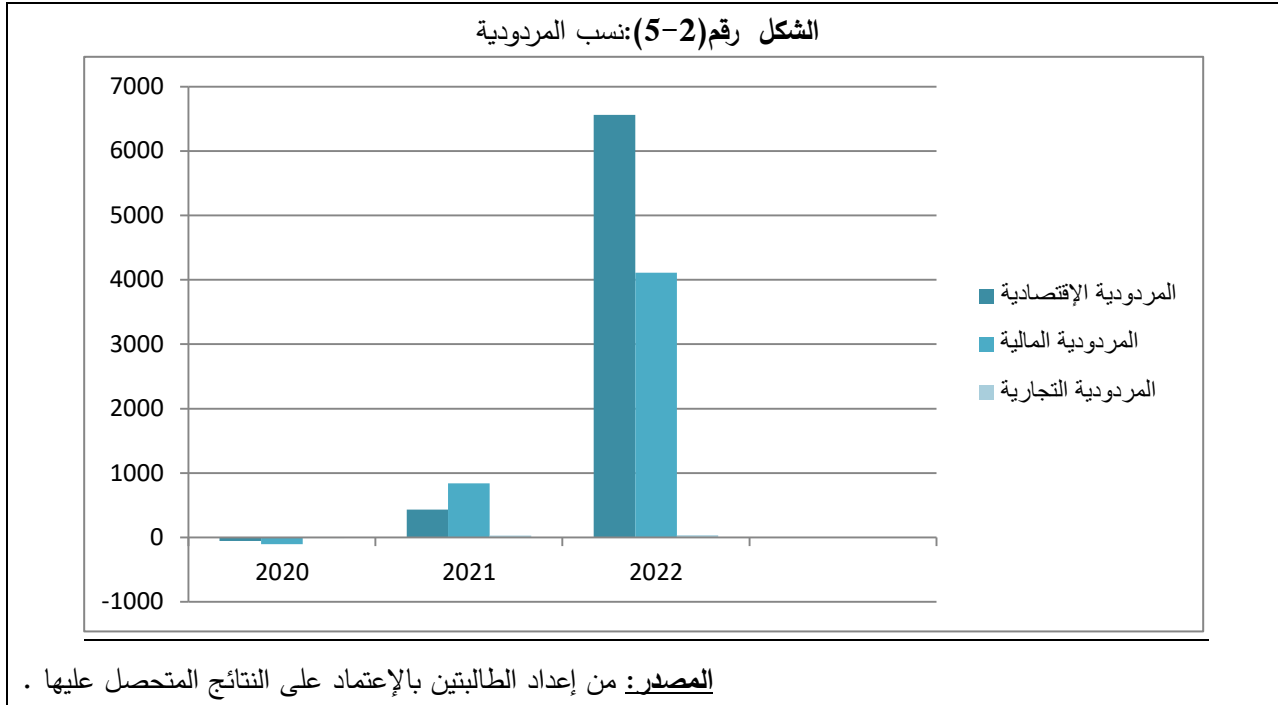
الجدول رقم (2-7): حساب نسب المردودية للفترة (2020-2022)

البيان	العلاقة	2020	2021	2022
المردودية الإقتصادية	النتيجة الصافية/ الأصول الإقتصادية	%(53,20)	%433,09	%6560,89

الفصل الثاني: تقييم الأداء المالي لمؤسسة "RAIK" باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي

4111,08%	838,88%	(102,32)%	النتيجة الصافية/ الأموال الخاصة	المردودية المالية
34,06%	31,48%	(8,09)%	النتيجة الصافية/ رقم الأعمال .	المردودية التجارية

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة .



تحليل النتائج:

- 1. المردودية الإقتصادية:** من الجدول نلاحظ أن المردودية الإقتصادية كانت سالبة سنة 2020 أما باقي السنوات موجبة ، حيث شهدت ارتفاعا سنة 2021 بعد ما كانت (53,20) % في سنة 2020 أصبحت 433,09% أي بارتفاع يقدر ب9,14% لترتفع سنة 2022 حيث قدرت الزيادة ب 14,15% و هذا يعود الى الزيادة في النتيجة الصافية.
- 2. المردودية المالية:** من الجدول نلاحظ أن المردودية المالية سالبة في السنة الأولى فقط ذلك كون النتيجة الصافية سالبة وقد إرتفعت بنسبة 9,19% سنة 2021 هذا بسبب الإرتفاع في النتيجة الصافية بنسبة 7,01% لترتفع سنة 2022 الى 4111,08% بعدما كانت سنة 2021 تقدر ب838,88% وتقدر نسبة الزيادة ب % و يعود هذا الإرتفاع الى الإرتفاع في النتيجة الصافية و الأموال الخاصة.
- 3. المردودية التجارية:** من الجدول نلاحظ أن المردودية التجارية كانت سالبة سنة 2020 أما باقي السنوات موجبة، حيث شهدت إرتفاعا سنة 2021 بنسبة 390,07% هذا بسبب الإرتفاع في النتيجة الصافية بنسبة 7,01% و الإرتفاع في رقم الأعمال بنسبة 54,50% ، لترتفع المردودية سنة 2022 الى 34,06% بعدما كانت سنة 2021 تقدر ب31,48% وتقدر نسبة الزيادة ب489,12% ، و يعود هذا الإرتفاع الى الإرتفاع في النتيجة الصافية ورقم الأعمال.

المطلب الثاني: تقييم أداء المؤسسة باستخدام أساليب التحليل المالي الحديثة

الفرع الأول: التحليل باستخدام الأساليب الرياضية والإحصائية

أولا التحليل باستخدام الأساليب الرياضية:

1- طريقة الإنحدار الخطي البسيط: سنحاول من خلال هذه الطريقة أن نضع علاقة بين الدخل الإجمالي للمجمع وإستهلاكها من المواد الأولية للسنوات الثلاث الأخيرة.

1-1 حساب المعاملات: b_1, b_0

جدول رقم (2-8): العلاقة بين الدخل و الإستهلاك حالة مركب تكرير البترول سكيكة (الوحدة: 100 المليون)

السنوات	عدد السنوات N	الدخل (Y)	الاستهلاك (X)	X^2	XY
2020	1	19 9,30	24 7,61	610 898 9,45	493 498 0,65
2021	2	258 8,16	26 5,64	705 698 1,62	6 875 460 9,90
2022	3	385 7,98	2,68	71 9,52	103 486 5,54
المجموع	3 سنوات	6 645,45	515,49	13 166 660,61	7 472 445 6,11

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة.

$$\hat{Y} = b_0 + b_1x \dots \dots \dots (1)$$

$$b_0 = \frac{(\sum y \cdot \sum x^2) - (\sum x \cdot \sum xy)}{\Delta}$$

$$b_1 = \frac{N \cdot \sum xy - \sum x \sum y}{\Delta}$$

$$\Delta = (N \cdot x^2) - (x)^2$$

وبالتعويض نجد:

$$\Delta = (3 \cdot 13 166 660,61) - (515,49)^2 = 39 234 251,89$$

$$b_0 = \frac{(6 645,45 \cdot 13 166 660,61) - (515,49 \cdot 74 724 456,11)}{39 234 251,89} = 1248,37$$

$$b_1 = \frac{(3 \cdot 74 724 456,11) - (515,49 \cdot 6 645,45)}{39 234 251,89} = 5,63$$

ومنه المعادلة (1) تصبح:

$$\hat{Y} = 1248,37 + 5,63X$$

الفصل الثاني: تقييم الأداء المالي لمؤسسة "RAIK" باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي

من خلال معادلة الإنحدار يمكننا تحديد العلاقة التي تجمع بين الإستهلاك والدخل، فلو أراد المجمع أن يرفع من حجم إنتاجها بكمية معينة، يمكن لإدارته أن تحدد إجمالي الدخل المتوقع جراء هذه العملية، هذا الأمر يسمح للمستثمرين أن يأخذوا نظرية أولية على نشاط ودخل المجتمع، وبالتالي يمكنهم وضع خطط للإستثمار فيه.

لو رفعنا طاقة الإنتاج ب 100 إستهلاكية سيزيد دخل المجمع ب:

$$\hat{Y} = 1248,37 + 5,63 \cdot 100 = 1811,37 \text{ وحدة}$$

ثانيا التحليل باستخدام الأساليب الاحصائية:

1- استخدام طريقة سنة الأساس

الجدول رقم (2-9): يبين مؤشرات الأداء كنسبة مئوية من المبيعات للفترة (2020-2022) الوحدة: دج

السنوات	مؤشرات الأداء	
	الربح الصافي	مؤشرات الأداء
2020	(34 864 117 573,01)	24 761 368 443,01
2021	209 643 255 662,68	26 564 983 079,62
2022	331 418 234 607,99	26 248 236 948,74

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة .

الجدول رقم (2-10): التغيرات المطلقة بالمقارنة مع سنة الأساس الوحدة: مليون دج

السنوات	التغيرات المطلقة					
	2020		بالمقارنة مع سنة الأساس		بالمقارنة مع سنة الأساس	
	الإجمالية	نسبي	الإجمالية	نسبي	الإجمالية	نسبي
2020	...	100	...	100	...	100
2021	236 250,05	(2 229,27)	1 803,62	107,28	244 507,36	(601,32)
2022	363 689,31	(3 485,73)	1486,87	106,00	366,28	(950,60)

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة .

• الأرباح الإجمالية:

الأرباح الإجمالية المطلقة لسنة 2021 = الربح الإجمالي لسنة 2021 - الربح الإجمالي لسنة 2020

$$= 236 250,05 - (10 142,68) = 226 107,37$$

الفصل الثاني: تقييم الأداء المالي لمؤسسة "RAIK" باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي

$$\begin{aligned} \text{الأرباح الإجمالية النسبية لسنة 2021} &= (\text{الربح الإجمالي 2021} / \text{الربح الإجمالي لسنة 2020}) \times 100 \\ &= (226\,107,37 / 10\,142,68) \times 100 = 2\,229,27 \end{aligned}$$

• المصاريف الإجمالية:

$$\begin{aligned} \text{المصاريف الإجمالية المطلقة لسنة 2021} &= \text{المصاريف الإجمالية لسنة 2021} - \text{المصاريف الإجمالية لسنة 2020} \\ &= 24\,761,36 - 26\,564,98 = 1\,803,62 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{المصاريف الإجمالية النسبية لسنة 2021} &= (\text{المصاريف الإجمالية لسنة 2021} / \text{المصاريف الإجمالية لسنة 2020}) \times 100 \\ &= 107,28 \end{aligned}$$

$$107,28 = 100 \times (24\,761,36 / 26\,564,98)$$

• الربح الصافي:

$$\begin{aligned} \text{الربح الصافي المطلق لسنة 2021} &= \text{الربح الصافي لسنة 2021} - \text{الربح الصافي لسنة 2020} \\ &= 209\,643,25 - (34\,864,11) = 244\,507,36 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{الربح الصافي النسبي لسنة 2021} &= (\text{الربح الصافي لسنة 2021} / \text{الربح الصافي لسنة 2020}) \times 100 \\ &= (601,32) = 100 \times ((34\,864,11) / 209\,643,25) \end{aligned}$$

تفسير النتائج:

نلاحظ تراجع في الأرباح الإجمالية والصافية خلال سنة 2021 و2022 مقارنة بسنة 2020 لكن هناك تقارب في الأرباح الإجمالية والصافية للمجموع في الثلاث سنوات، و على الإستقرار الذي تشهده العملية الإنتاجية والتسويقية كما نلاحظ علاقة طردية التكاليف والأرباح حيث كلما زادت الأرباح بنسبة معينة تزيد تكاليف الإنتاج بسبب رفع الطاقة الإنتاجية بإستخدام مواد أولية أكثر.

2- تقنية التوقع بالمسح الآسي الخطي للأرباح الصافية لمؤسسة RAIK :

سنحاول وفقاً لهذه التقنية أن نتنبأ بالربح الصافي لسنة 2023، والربح الصافي لسنة 2028 لأن الإستثمار في الأسهم يكون على المدى المتوسط والبعيد، وبالتالي ستعطي هذه التقنية صورة أولية على أرباح المؤسسة المتوقعة . ليكن لدينا α معامل المسح حيث:

$$\alpha = 2 / (N + 1) = 2 / (1 + 8)$$

الفصل الثاني: تقييم الأداء المالي لمؤسسة "RAIK" باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي

$$\alpha=0,22$$

حيث N: يمثل عدد سنوات الإختبار

1-2 حساب الربح الصافي المتوقع لمؤسسة RAIK لفترة قصيرة وفترة متوسطة الأجل

الجدول رقم (11-2): يبين حساب الربح الصافي المتوقع لفترة قصيرة وفترة متوسطة الأجل الوحدة: مليون دج

سنوات	الأرباح السنوية	Š	Š
2015	(24 268, 48)	-	-
2016	(33 392, 47)	(24 268, 48)	-
2017	22 822, 06	(26 275,76)	(24 268, 48)
2018	(43 397 ,18)	(30 042,47)	(24 710,08)
2019	(5 738 ,35)	(24 695,56)	(25 883,21)
2020	(34 864,11)	(26 932,64)	(25 621,93)
2021	209 643,25	25 114,06	(25 910,29)
2022	331 418,23	92 500,98	(14 684,93)

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة .

حساب Š :

$$\hat{S} = \alpha \gamma_{(-1)} + (1 - \alpha) \hat{Y}$$

$$\hat{S}(2017) = 0,22 \times (33 392,47) + (1-0,22) \times (24 268, 48) = (26 275,76)$$

$$\hat{S}(2018) = 0,22 \times (43 397,18) + (1-0,22) \times (26 275,76) = (30 042,47)$$

$$\hat{S}(2019) = 0,22 \times (5 738 ,35) + (1-0,22) \times (30 042,47) = (24 695,56)$$

$$\hat{S}(2020) = 0,22 \times (34 864,11) + (1-0,22) \times (24 695,56) = (26 932,64)$$

$$\hat{S}(2021) = 0,22 \times 209 643,25 + (1-0,22) \times (26 932,64) = 25 114,06$$

$$\hat{S}(2022) = 0,22 \times 331 418,23 + (1-0,22) \times 25 114,06 = 92 500,98$$

حساب Š :

$$\check{S} = \alpha \gamma \check{S}_t + (1 - \alpha) \check{S}(t-1)$$

الفصل الثاني: تقييم الأداء المالي لمؤسسة "RAIK" باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي

$$\check{S}(2018) = 0,22 \times (26\,275,76) + (1-0,22) \times (24\,268,48) = (24\,710,08)$$

$$\check{S}(2019) = 0,22 \times (30\,042,47) + (1-0,22) \times (24\,710,08) = (25\,883,21)$$

$$\check{S}(2020) = 0,22 \times (24\,695,56) + (1-0,22) \times (25\,883,21) = (25\,621,93)$$

$$\check{S}(2021) = 0,22 \times (26\,932,64) + (1-0,22) \times (25\,621,93) = (25\,910,29)$$

$$\check{S}(2022) = 0,22 \times 25\,114,06 + (1-0,22) \times (25\,910,29) = (14\,684,93)$$

$$a_8 = 2 \check{S}_t - \check{S}_{t-1} = 2 \times 92\,500,98 - (14\,684,93) = 199\,816,03$$

$$b_8 = \frac{a_8}{1-\alpha} = \frac{199\,816,03}{1-0,78} = 30\,231,92$$

• ومنه الربح الصافي لسنة 2023 يتوقع أن تساوي :

$$\hat{Y}(8+1) = a_8 + b_8 \cdot P = 199\,816,03 + 30\,231,92 \times 1 = 230\,047,95$$

• أما الربح الصافي المتوقع لمؤسسة RAIK بعد حوالي 5 سنوات أي في سنة 2028 سيكون مساوي ل:

$$\hat{Y}(8+6) = a_8 + b_8 \cdot P = 199\,816,03 + 30\,231,92 \times 6 = 381\,353,77$$

التعليق:

تسمح لنا هذه التقنية بالتنبؤ بالأرباح المحتملة للمؤسسة على المدى المتوسط والبعيد ب أي زمن، وهذا ما جعل المستثمرين يتخذون القرارات الصائبة بشأن إستثماراتهم كما تسمح لنا بإعطاء نظرة أولية على المستقبل المالي للمؤسسة. ومن خلال تطبيق التقنية على مؤسسة توقعنا إزدياد الأرباح حيث ب سنة 2023 وصلت الأرباح إلى 230 008,81 وخلال سنة 2028 وصلت إلى 381 078,41 .

الفرع الثاني: التحليل باستخدام القيمة الإقتصادية و القيمة السوقية المضافة

أولا التحليل باستخدام القيمة الإقتصادية المضافة:

لحساب القيمة الإقتصادية المضافة لمؤسسة RAIK نتبع الخطوات التالية:

1- حساب تكلفة الأموال الخاصة KCP = النتيجة الصافية/الأموال الخاصة

الجدول رقم (2-12): تكلفة الأموال الخاصة لمؤسسة RAIK للفترة (2020-2022) الوحدة: دج

2022	2021	2020	البيان
331 428 234 607,99	209 643 255 662,68	34 864 117 573,01	النتيجة الصافية
8 061 816 263,02	24 990 785 935,52	34 073 718 650,48	الأموال الخاصة
41,11	8,388	(1,023)	KCP

الفصل الثاني: تقييم الأداء المالي لمؤسسة "RAIK" باستخدام الأساليب الحديثة لتحليل المالي

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة .

2- حساب تكلفة الإستدانة KD=النتيجة المالية/الاستدانة الصافية

حيث تكلفة الإستدانة الصافية DN = الخصوم غير الجارية + خزينة الخصوم - خزينة الأصول - التوظيفات المالية

الجدول رقم (2-13): قيم الإستدانة الصافية لمؤسسة للفترة (2020-2022) الوحدة: دج

البيان	2020	2021	2022
الخصوم غير الجارية	27 925 638 062,28	28 116 745 852,18	18 725 827 519,49
خزينة الخصوم	00	00	00
خزينة الأصول	168 112 096,86	89 118 256,07	82 747807,92
التوظيفات المالية	00	00	00
الإستدانة الصافية DN	27 757 525 965,42	28 027 627 596,11	28 386 557 133,67

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة .

الجدول رقم (2-14): تكلفة الإستدانة الصافية لمؤسسة RAIK للفترة (2019-2021) الوحدة: دج

البيان	2020	2021	2022
النتيجة المالية	357 106 239,81	2 305 080 075,57	(124 056 029,40)
الإستدانة الصافية DN	27 757 525 965,42	28 027 627 596,11	28 386 557 133,67
الإستدانة KD	0,013	0,082	(0,004)

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة .

3- حساب التكلفة الوسطية المرجحة لرأس المال CMPC

$$CMPC = kcp \times cp / (DN + CP) + KD \times (1 - IS) \times DN / (DN + cp)$$

الجدول رقم (2-15): التكلفة الوسطية المرجحة لرأس المال لمؤسسة RAIK للفترة (2020-2022) الوحدة: دج

البيان	2020	2021	2022
KCP	(1,023)	8,388	41,11
CP	34 073 718 650,48	24 990 785 935,52	8 061 816 263,02
DN	27 757 525 965,42	28 027 627 596,11	28 386 557 133,67
DN+CP	61 831 244 615,9	53 018 413 531,63	36 448 373 396,69
CP/(DN+CP)	0,55	0,47	0,22
KD	0,01	0,08	(0,004)
(1-IS)	0,81	0,81	0,81
DN/(DN+CP)	0,45	0,53	0,78

الفصل الثاني: تقييم الأداء المالي لمؤسسة "RAIK" باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي

9,04	3,98	(0,56)	CMPC
------	------	--------	------

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة .

4- حساب العائد على رأس المال المستثمر (ROCI):

لكي يتم حساب العائد على رأس المال المستثمر نقوم بحساب رأس المال المستثمر CI بالعلاقة التالية:

رأس المال المستثمر = الإستثمارات العينية + الإحتياج في رأس المال العامل

الجدول رقم (2-16): رأس المال المستثمر لمؤسسة RAIK للفترة (2020-2022) الوحدة: دج

2022	2021	2020	البيان
30 366 214 262,71	49 160 024 389,70	66 203 833 759,06	الاستثمارات العينية
6 476 456 538,45	3 858 389 141,93	(4 372 589 143,16)	إحتياج رأس المال العامل
36 448 373 396,69	53 018 413 531,63	61 831 244 615 ,9	CI

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة .

العائد على رأس المال المستثمر = النتيجة التشغيلية/رأس المال المستثمر

الجدول رقم (2-17): العائد على رأس المال المستثمر لمؤسسة RAIK للفترة (2020-2022) الوحدة: دج

2022	2021	2020	البيان
331 395 127 689,93	207 293 075 867,32	(34 510 375 867,05)	النتيجة التشغيلية
36 842 670 801,16	53 018 413 531,63	61 831 244 615 ,9	رأس المال المستثمر
9,09	3,909	(0,558)	ROCI

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة .

5- حساب القيمة الإقتصادية المضافة EVA: وتحسب وفق العلاقة التالية:

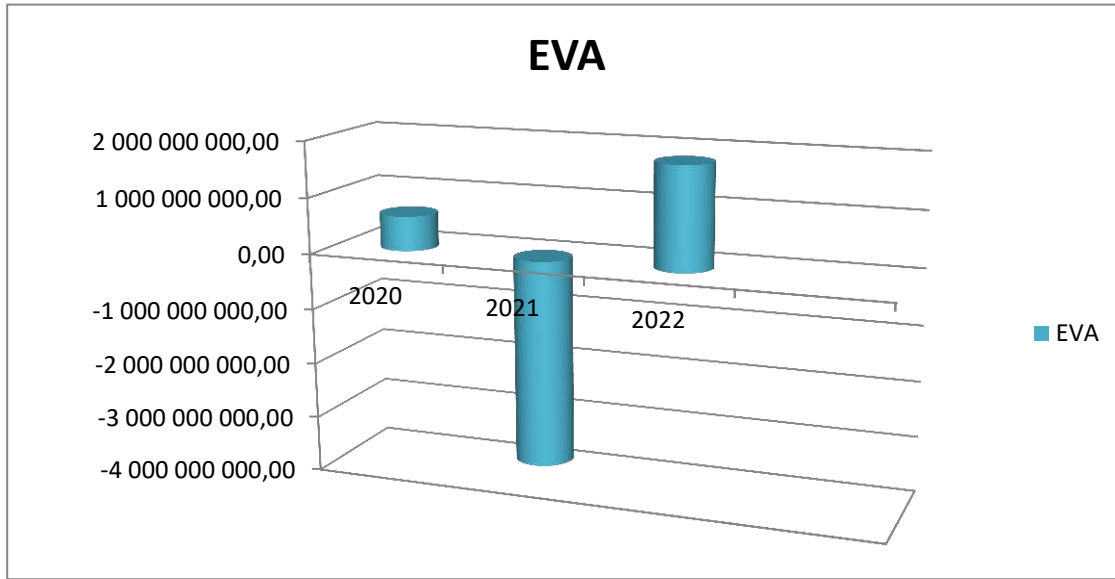
$$EVA=(ROCI-CMPC)*CI$$

الجدول رقم (2-18): التحليل باستخدام القيمة الإقتصادية المضافة لمؤسسة RAIK للفترة (2020-2022) الوحدة: دج

2022	2021	2020	البيان
9,09	3,91	(0,55)	ROCI
9,04	3,98	0,56	CMPC
36 448 373 396,69	53 018 413 531,63	61 831 244 615 ,9	CI
1 822 418 669,8	(3 711 288 947,21)	618 312 446,16	EVA

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة .

الشكل رقم (2-6): القيمة الاقتصادية المضافة



المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة .

تحليل النتائج: نلاحظ من خلال النتائج المتحصل عليها أن القيمة الاقتصادية المضافة سالبة سنة 2021 و قدرت ب(3 711 288 947,21) و السبب لا يعود لكون المؤسسة حققت نتيجة سالبة خلال هذه السنة بل السبب يعود لكون تكلفة الأموال المستثمرة أكبر من ربحيتها، بينما سنتي 2020 و 2022 و كانت قيمتها على التوالي 1 822 418 669,8,618 312 446,16 موجبة وهذا يعني أن العائد على رأس المال المستثمر كان أكبر من تكلفة رأس المال .

ومن هنا يمكن القول عموماً أن المؤسسة قد حققت نتائج موجبة أي حققت قيمة اقتصادية مضافة موجبة و، وهذا يؤثر إيجاباً على القيمة السوقية للمؤسسة وبالتالي ضمان إستمراريتها، وبالتالي يمكن الحكم على الأداء المالي للمؤسسة بالأداء الجيد.

ثانياً التحليل باستخدام القيمة السوقية المضافة

لحساب القيمة السوقية المضافة نقوم بإتباع العلاقة التالية وفقاً لأسلوب خصم القيمة الاقتصادية:

$$MVA = \sum_{t=1}^n \left(\frac{EVA_t}{(1+K)^t} \right)$$

أي:

$$MVA = \frac{EVA_1}{(1+cmpr)} + \frac{EVA_2}{(1+cmpr)^2} + \frac{EVA_3}{(1+cmpr)}$$

الفصل الثاني: تقييم الأداء المالي لمؤسسة "RAIK" باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي

حيث:

cmPC: تكلفة الوسطية المرجحة

EVA: القيمة الاقتصادية المضافة

الجدول رقم (2-19): التحليل باستخدام القيمة السوقية المضافة للفترة (2020-2022) الوحدة: دج

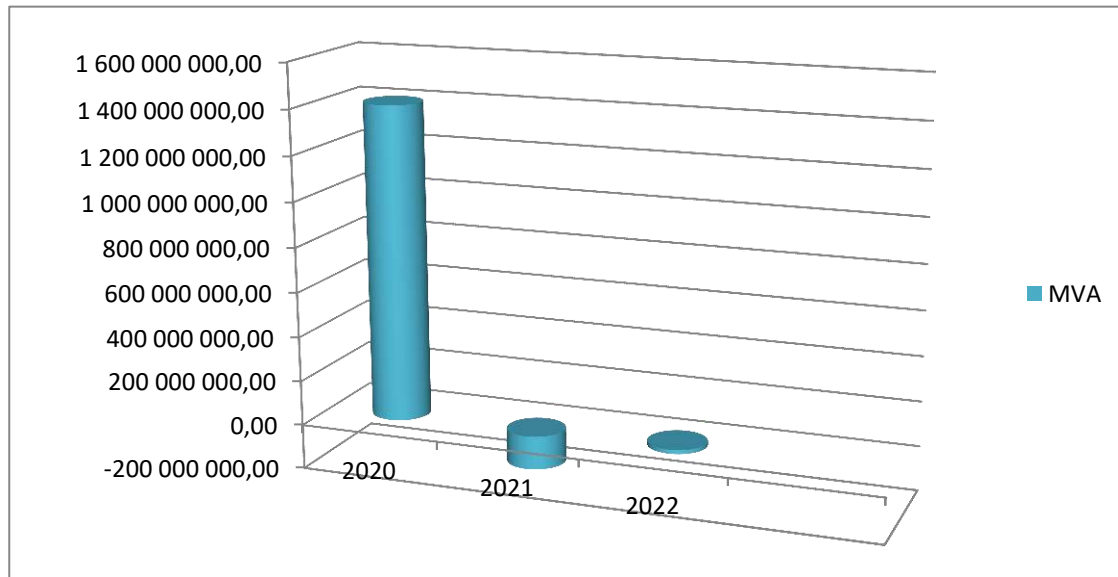
البيان	2020	2021	2022
EVA	618 312 446,16	(3 711 288 947,21)	1 822 418 669,8
cmPC	(0,56)	3,98	9,04
1 +cmPC	0,44	4,98	10,04
(1 +cmPC) ⁿ	0,44	24,80	100,80
MVA	1 405 255 559,45	(149 648 747,87)	18 079 550,3

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة

و منه:

$$MVA=1\ 273\ 686\ 361,88$$

الشكل (2-7): القيمة السوقية المضافة



المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة

تحليل النتائج:

الفصل الثاني: تقييم الأداء المالي لمؤسسة "RAIK" باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي

من الجدول نلاحظ أن القيمة السوقية المضافة خلال 2020 موجبة ثم تناقصت خلال 2021 مما يعني احتمال كبير وقوع المؤسسة في الفشل المالي، أي عدم قدرتها على خلق قيمة تعكس مستوى كفاءة المؤسسة في إدارة مواردها، ويعود إلى قيمة التكلفة الوسطية المرجحة لرأس المال حيث كان سالبا في فترة الدراسة، ثم تزايدت في سنة 2022 و هذا يعني أن المؤسسة في أمان من الوقوع في الفشل المالي

الفرع الثالث: التحليل باستخدام نماذج التنبؤ بالفشل المالي

أولا: نموذج التمان Altman (1977):

يحسب وفق العلاقة التالية:

$$Z=0.717X1+0.847X2+3.107X3+0.420X4+0.998X5$$

تحديد مسار النموذج وفقا لقيم Z:

قيمة النموذج Z	2,9 < Z	1,23 < Z < 2,9	1,23 > Z
	منطقة الإستمرارية	المنطقة الرمادية	المنطقة الحمراء (إفلاس)

- حساب النسب المستخدمة في التمان ALTMAN

الجدول رقم (2-20): النسب المستخدمة في نموذج ALTMAN

البيان	النسبة	2020	2021	2022
X1	رأس المال العامل / مجموع الأصول المادية	(0,064)	0,081	0,210
X2	الأرباح المحتجزة / مجموع الأصول المادية	00	00	00
X3	الربح قبل فوائد وضرائب / مجموع الأصول المادية	(0,521)	4,330	11,301
X4	قيمة دفترية لحقوق المساهمين / مجموع الخصوم	00	00	00
X5	صافي مبيعات / مجموع الأصول المادية	6,578	13,758	33,200

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة .

حساب النتائج:

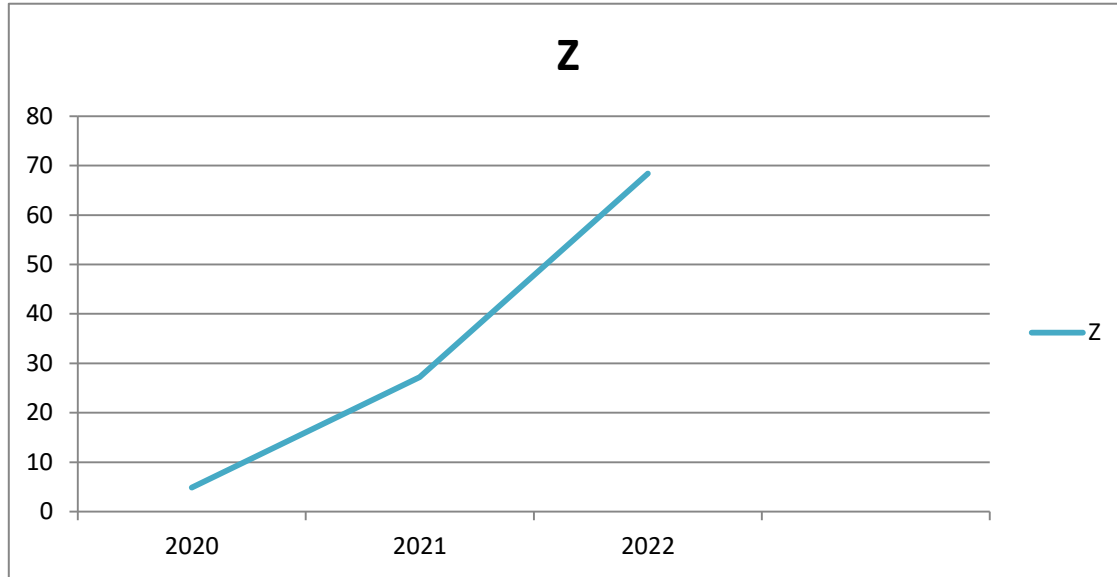
Z 2020	$Z=0.717X1+0.847X2+3.107X3+0.420X4+0.998X5$	4,901
Z 2021	$Z=0.717X1+0.847X2+3.107X3+0.420X4+0.998X5$	27,241
Z 2022	$Z=0.717X1+0.847X2+3.107X3+0.420X4+0.998X5$	68,396

تحليل النتائج:

الفصل الثاني: تقييم الأداء المالي لمؤسسة "RAIK" باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي

من خلال الجدول نلاحظ أن نتيجة التقييم لإمكانية وقوع المجمع في الفشل المالي في المدى المتوسط و الطويل وفقا لنموذج ألتمان حيث أعطى النتائج التالية 68,396,27,241,4,901 للسنوات 2022,2021,2020 على التوالي وهي قيم كلها تقع ضمن المنطقة الخضراء أي $Z < 2,9$ مما يعني أن أداء المؤسسة جيد جدا .

الشكل (2-8): قيمة Z حسب نموذج ALTMAN



المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة .

ثانيا: نموذج كيدا: Kida

يحسب وفق العلاقة التالية:

$$Z = 1.04x_1 + 0.42x_2 - 0.46x_3 - 0.463x_4 + 0.272x_5$$

تحديد مسار النموذج وفقا لقيم Z:

قيمة النموذج Z	$0 < Z$	$0 > Z$
	منطقة الإستمرارية	المنطقة الحمراء (إفلاس)

- حساب النسب المستخدمة في نموذج Kida

الجدول رقم (2-21) : النسب المستخدمة في نموذج Kida

البيان	النسبة	2020	2021	2022
X1	صافي الربح بعد الضريبة/ مجموع الأصول	(0,40)	2,94	6,00

الفصل الثاني: تقييم الأداء المالي لمؤسسة "RAIK" باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي

0,17	0,89	0,64	جملة حقوق الملكية / مجموع الخصوم (الجارية جارية)	X2
1,33	1,22	0,84	الأصول الجارية/ الخصوم الجارية	X3
17,61	9,34	4,92	المبيعات/ مجموع الأصول	X4
0,0015	0,0012	0,0019	خزينة الأصول/ مجموع الأصول	X5

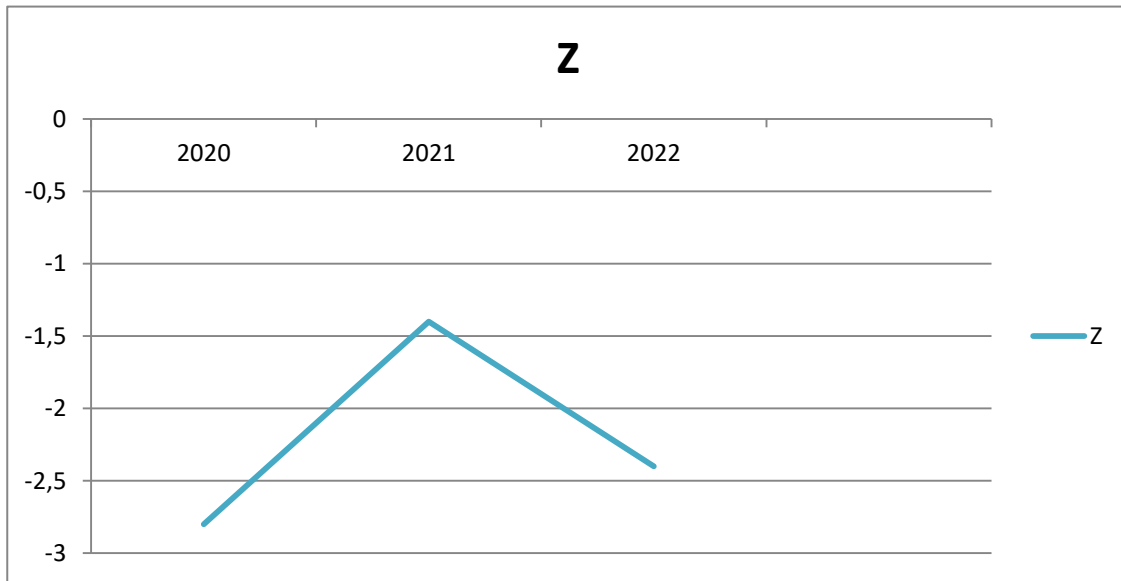
المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة.

حساب النتائج:

	$Z = 1.04x_1 + 0.42x_2 - 0.46x_3 - 0.463x_4 + 0.272x_5$	النتيجة
Z 2020	$Z = 1.04(-0,4) + 0.42(0,64) - 0.46(0,84) - 0.463(4,92) + 0.272(0,0019)$	(2,8)
Z 2021	$Z = 1.04(2,94) + 0.42(0,89) - 0.46(1,22) - 0.463(9,34) + 0.272(0,0012)$	(1,4)
22 Z 20	$Z = 1.04(6,00) + 0.42(0,17) - 0.46(1,33) - 0.463(17,61) + 0.272(0,0015)$	(2,4)

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة.

الشكل (2-9): قيمة Z حسب نموذج KIDA



المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة .

تحليل النتائج:

الفصل الثاني: تقييم الأداء المالي لمؤسسة "RAIK" باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي

نلاحظ من الجدول، أن قيم (Z) للسنوات الثالث كانت سالبة، وبهذا يكون النموذج قد تنبأ بالفشل المالي للشركة، وهذا يخالف الواقع العملي، حيث أن الشركة غير محالة للتصفية، ويمكن أن نصل لنتيجة مفادها أن النموذج فشل في عكس واقع الشركة المالي، ولكن من جهة أخرى، نلاحظ أن هنالك ارتفاع عام في قيم (Z) السالبة خلال السنوات الثلاث، مما قد يشير إلى وجود صعوبات مالية متزايدة في الشركة وتهددها بالفشل المالي، خاصة في العام، إلا أنها لم تصل إلى مرحلة التصفية.

ثالثاً: نموذج شيرود Sherrod

يحسب وفق العلاقة التالية:

$$Z=17X1+9X2+3.5X3+20X4+1.2X5+0.10X6$$

-حساب النسب المستخدمة في نموذج Sherrod

الجدول رقم (2-22): النسب المستخدمة في نموذج Sherrod

البيان	النسبة	2020	2021	2022
X1	رأس المال العامل/ مجموع الأصول	(0,048)	0,055	0,111
X2	خزينة الأصول/ مجموع الأصول	0,0019	0,0012	0,0015
X3	حقوق المالكين/ مجموع الأصول	0,39	0,35	0,15
X4	الأرباح قبل الفوائد والضريبة/ مجموع الأصول	(0,39)	2,94	6,00
X5	مجموع الأصول/ مجموع الخصوم المتداولة وغ المتداولة	1,64	3,92	1,17
X6	حقوق المالكين / الأصول غير الجارية	0,51	0,5	0,27

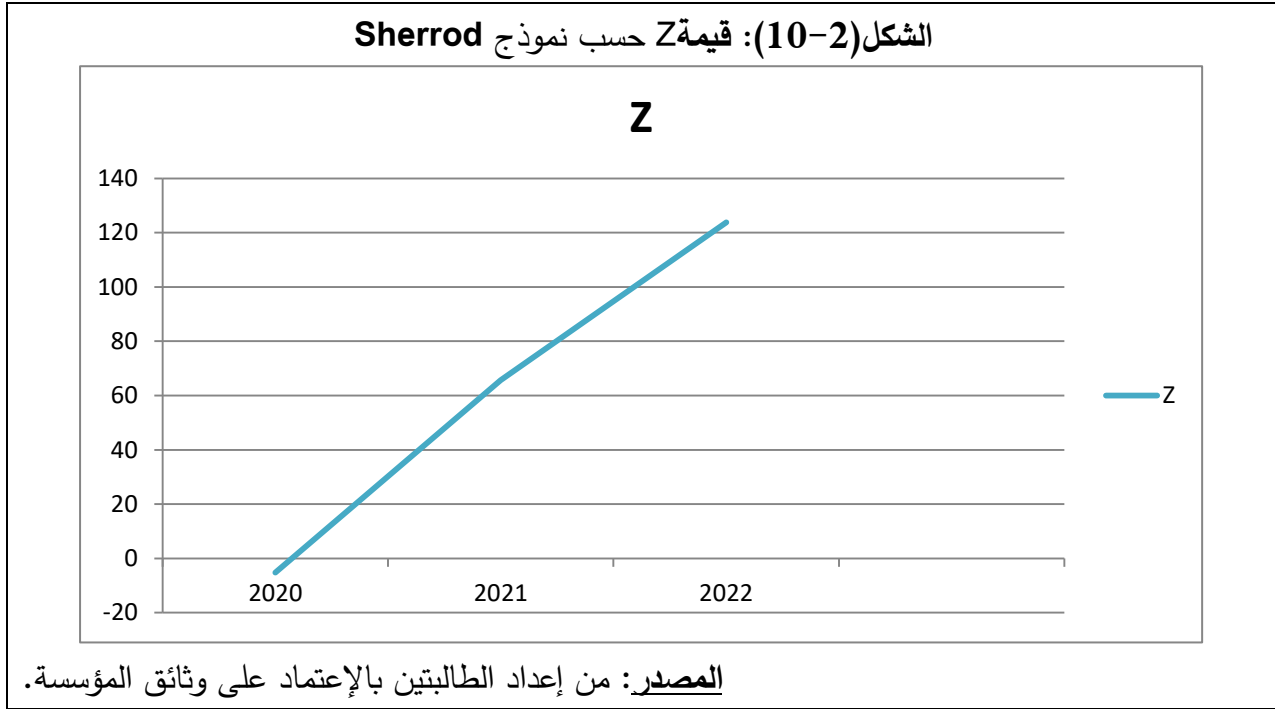
المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة.

حساب النتائج:

	$Z=17X1+9X2+3.5X3+20X4+1.2X5+0.10X6$	النتيجة
Z 2020	$Z=17(-0,048) + 9(0,0019) + 3.5(0,39) + 20(-0,39) + 1.2(1,64) + 0.10(0,51)$	(5,215)
Z 2021	$Z=17(0,055) + 9(0,0012) + 3.5(0,35) + 20(2,94) + 1.2(3,92) + 0.1 (0,5)$	65,725
Z 2022	$Z=17(0,111) + 9(0,0015) + 3.5(0,15) + 20(6,00) + 1.2(1,17) + 0.1(0,27)$	123,857

الفصل الثاني: تقييم الأداء المالي لمؤسسة "RAIK" باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة.



تحليل النتائج:

من خلال الجدول نلاحظ أن قيمة Z خلال سنة 2020 تنتمي إلى الفئة الخامسة فالشركة فحسب هذه الفئة المؤسسة معرضة لمخاطر الإفلاس وهذا يخالف الواقع العملي، أما في سنة 2021 و 2022 نلاحظ تزايد و إرتفاع النتائج فكانت على التوالي 65,725 و 123,857 و هما ينتميان إلى الفئة الأولى أي الشركة غير معرضة لمخاطر الفشل المالي و ذلك ما ينعكس على الواقع العملي.

رابعاً: نموذج springate

يحسب وفق العلاقة التالية:

$$Z=1.03X1+3.07X2+0.66X3+0.4X4$$

-حساب النسب المستخدمة في نموذج Springate

الجدول رقم (2-23): النسب المستخدمة في نموذج springate

البيان	النسبة	2020	2021	2022
X1	رأس المال العامل / مجموع الأصول الملموسة	(0,064)	0,081	0,210
X2	الأرباح قبل الفوائد و الضرائب / مجموع الأصول الملموسة	(0,521)	4,330	11,301
X3	الربح قبل الضرائب / الخصوم الجارية	1,333	11,510	17,690

الفصل الثاني: تقييم الأداء المالي لمؤسسة "RAIK" باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي

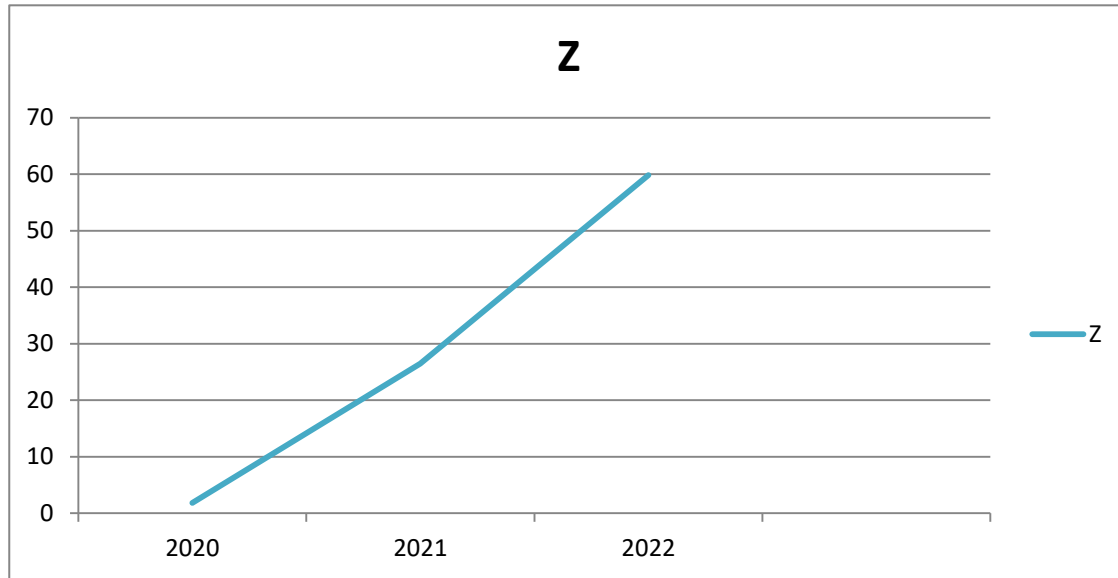
X4 صافي المبيعات / مجموع الأصول الملموسة 6,578 13,758 33,200

المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة .

حساب النتائج:

Z 2020	$1.03X1+3.07X2+0.66X3+0.4X4$	1,846
Z 2021	$1.03X1+3.07X2+0.66X3+0.4X4$	26,476
Z 2022	$1.03X1+3.07X2+0.66X3+0.4X4$	59,865

الشكل (2-11): قيمة Z حسب نموذج Springate



المصدر: من إعداد الطالبتين بالإعتماد على وثائق المؤسسة.

تحليل النتائج :

من الجدول نلاحظ ان نتائج قيمة Z خلال سنوات الدراسة كلها جيدة و موجبة وفي إرتفاع مستمر وهي 1,846، 26,476، 59,865 للسنوات على التوالي 2020، 2021، 2022 وحسب نموذج Springate فإن المؤسسة غير معرضة لمخاطر الإفلاس لأن قيمة Z أكبر من 0,862 وهذا يعني أن أدائها المالي خلال السنوات المدروسة ممتاز .

خلاصة الفصل الثاني:

لقد تطرقنا في هذا الفصل إلى الدراسة الميدانية لمركب تكرير البترول بسكيدة و معرفة هيكله التنظيمي و أهم أقسامه و الهيكل الخاص بالدائرة المالية محل الدراسة و كذلك حاولنا دراسة الوضعية المالية للمؤسسة بتطبيق الأدوات التقليدية و الحديثة للتحليل المالي لتقييم أدائها المالي، معتمدين على القوائم المالية المختلفة خلال (2020-2022) و جدول حسابات النتائج للسنوات (2015-2019)، من بين الأساليب التقليدية التي إستعملناها في التحليل: النسب المالية و مؤشرات التوازن و المردوديات، أما بالنسبة للأساليب الحديثة: الأساليب الإحصائية و الرياضية، القيمة الإقتصادية المضافة و القيمة السوقية المضافة، نماذج التنبؤ بالفشل المالي(نموذج **ALTMAN**، نموذج **Kida**، نموذج **Sherrod**، نموذج **springate**) فكانت النتائج المتوصل لها جيدة جدا و وضعية المركب مستقرة و الخزينة كانت موجبة و بينت النسب عامة و نسب السيولة خاصة ذلك بإعتبارها من أحسن المؤشرات للتحليل المالي، و بينت نماذج التنبؤ بالفشل المالي أنها تقع في وضع مالي سليم إلا نموذج كيدا فهو مؤشر ضعيف للتنبؤ بالفشل المالي و يصعب التنبؤ بخطر إفلاس المركب، فالتحليل المالي الحديث له دور بالغ الأهمية في حياة المؤسسة الإقتصادية فهو بمثابة مفتاح تمكنها لدخول سوق مالي بجدارة.

الختامة

الخاتمة

لقد تم التطرق من خلال هذه الدراسة لأحد أهم المواضيع التي لاقت إهتمام العديد من الباحثين والدارسين في مجال العلوم المالية والمحاسبية، ألا و هو إستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية لكن تطبيق التحليل المالي في المؤسسات الجزائرية يبقى ضعيفا، ويظهر ذلك من خلال الدراسة الميدانية التي تمت في مركب تكرير البترول سكيكدة، حيث أنها لا تطبق أدوات التحليل المالي الحديثة ولا تعطي إهتماما لتقنياته وتكتفي فقط بالأدوات التقليدية.

إن مؤشرات التحليل المالي الحديثة هي مرآة عاكسة للوضع المالية للمؤسسة وذلك لما لها أثر في معرفة الوضع المالي للمؤسسة من خلال قياسها لقيمة المؤسسة الحقيقية و التنبؤ ما إذا كانت في حالة الفشل مالي وبالتالي إتخاذ القرار في ظل غياب حالة عدم التأكد التي كانت سائدة في الأدوات التقليدية.

ولقد تمكنا من خلال هذه الدراسة بدراسة دور الأساليب الحديثة في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية، إذ يعتبر الأداء المالي من أهم الركائز الأساسية للمؤسسة والذي يمكن من خلاله مراقبة نشاطها و إتخاذ القرارات التصحيحية اللازمة لتحقيق الأهداف المسطرة، لذا حاولنا من خلال هذه الدراسة الإلمام بجميع جوانب الموضوع و ذلك بإسقاط الجانب النظري على الجانب التطبيقي و هذا للإجابة عن إشكالية البحث المتمثلة في "ما مدى فعالية الأساليب الحديثة للتحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة؟" و إختبار صحة الفرضيات و إقتراح توصيات وآفاق البحث.

توصلنا إلى تسطير بعض النتائج.

1- نتائج الدراسة:

1-1 نتائج الدراسة النظرية:

- التحليل المالي يساعد في تحديد نقاط القوة ونقاط الضعف للمركب وآفاقه المستقبلية.
- تسمح القوائم المالية بتقديم صورة حقيقية وواضحة عن الوضعية المالية للمركب من خلال المعلومات والبيانات المستخرجة من الميزانية، جدول حسابات النتائج، مما يساعد المحلل المالي في تطبيق مختلف أدوات وأساليب التحليل المالي بغرض تقييم الأداء المالي للمركب.
- إستخدام الأدوات الحديثة لتحليل المالي من قيمة الإقتصادية المضافة والقيمة السوقية يساعد في معرفة قيمة المركب الحقيقية وبالتالي القيام بتقييم الأداء المالي بأفضل طريقة.
- من خلال تطبيق الأدوات الحديثة للتحليل المالي تبين أنه أداة فعالة لرفع من كفاءة الأداء المالي وإكتشاف مواطن القوة والضعف في الوقت المناسب مع التنبؤ بالأحداث المستقبلية للمركب.

2-1 نتائج الدراسة التطبيقية

الخاتمة

- الأداء المالي للمركب خلال فترة الدراسة (2020-2022) كان جيدا بصفة عامة من خلال النتائج المتوصل إليها بإستخدام مختلف الأدوات التقليدية والحديثة للتحليل المالي.
- المركب في حالة توازن مالي على المدى القصير، وهذا ما تعكسه **الخزينة موجبة**، وذلك يدل على أن رأس المال يغطي إحتياج رأس المال العامل، وهذا مؤشر جيد يدل على السلامة المالية للمؤسسة وعلى كفاءتها في التسيير.
- تم إستخدام مؤشرات **التوازن المالي**، **النسب المالية**، **نسب المردودية** لكون هذه المؤشرات أداة فعالة في التخطيط فإتضح أن المؤسسة تحقق توازن وقادرة على مواجهة أخطار السداد مما يعني أن الوضع المالي جيد نوعا ما.
- إستخدام **الأساليب الإحصائية و تقنية التوقع بالمسح الخطي الآسي** للأرباح الصافية على مر السنين لتوقع مبيعات و ربحية المؤسسة و التنبؤ بها، و **الأساليب الرياضية** بطريقة معادلة الإنحدار يمكننا تحديد العلاقة التي تجمع بين الإستهلاك والدخل، فلو أراد المجمع أن يرفع من حجم إنتاجها بكمية معينة، يمكن لإدارته أن تحدد إجمالي الدخل المتوقع جراء هذه العملية.
- **كان لنماذج التنبؤ بالفشل المالي** دور كبير وفعال للتنبؤ بالفشل مستقبلا للمركب فحسب النتائج المتوصل لها كانت النتائج جيدة إلا أنه من خلال نموذج كيدا لم نتحصل على نفس النتائج وتبين أن المركب عامة في صحة مالية جيدة وقادر على الوفاء بإلتزاماته مستقبلا.
- إستخدام الأدوات الحديثة لتحليل المالي من قيمة الإقتصادية المضافة والقيمة السوقية يساعد في معرفة قيمة المؤسسة الحقيقية وبالتالي القيام بتقييم الأداء المالي بأفضل طريقة.
- إذا أرادت المؤسسة القيام بتحليل جيد وفعال لا بد من التحليل بالطريقة التقليدية والحديثة للوصول الى نتيجة واضحة وجيدة فهما يكملان بعضهما البعض، وكل واحد له خصائص وأدوات مختلفة عن الآخر.

2. إختبار فرضيات البحث:

من خلال النتائج السابقة توصلنا إلى:

- **تأكيد الفرضية الرئيسية:** تساهم أدوات التحليل المالي الحديثة بشكل فعال في تقييم الأداء المالي للمؤسسة من خلال الدور الهام الذي تقوم به وذلك بمعرفة الوضع المالي للمؤسسة وإكتشاف نقاط الضعف في أدائها المالي و بالتالي تحسينه ووضع الحلول اللازمة للوصول إلى أداء مالي جيد.
- **تأكيد الفرضية الأولى:** الغرض الأساسي من ظهور الأساليب الحديثة للتحليل المالي هو تكّملت الأدوات التقليدية حيث أن النسب المالية يتم إستخدامها لتحديد الوضعية المالية الحالية للمؤسسة ،كتقييم ربحية المؤسسة بعد مزاوله النشاط خلال فترة معينة ،كما أن مؤشرات التوازن المالي فيتم إستخدامها لتحديد ما إذا كانت المؤسسة قد إستوفت شروط التوازن المالي، أم تعاني من عجز مالي لكن الأساليب الحديثة إضافة

الخاتمة

- إلى تحقيق الأهداف السابقة فهي تمكن المؤسسة من التنبؤ بمستقبلها، لإتخاذ القرارات المناسبة و بالتالي ضمان إستمراريتها، وهذا ما تعجز عنه الأساليب التقليدية.
- **نفي الفرضية الثانية:** مؤسسة "RAIK" لا تعتمد على الأساليب التقليدية لتقييم أدائها المالي، المتمثلة في حساب النسب المالية و مؤشرات التوازن المالي ذلك لأنها عبارة عن وحدة تابعة لشركة سوناطراك والمؤسسة الأم والتي مقرها الجزائر العاصمة هي من تقوم بتقييم أداء المؤسسة.
 - **نفي الفرضية الثالثة:** القوائم المعدة من طرف "مركب تكرير البترول سكيكدة" لا توفر المعلومات اللازمة للقيام بالتخيل المالي الحديث لأنها عبارة عن وحدة تابعة للشركة الأم وبالتالي ليس لها رأس مال ولا أرباح محتجرة مما يولد صعوبة في حساب بعض الأساليب الحديثة.

3. إقتراحات والتوصيات

- إذا أرادت المؤسسة القيام بتحليل جيد وفعال لا بد من التحليل بالطريقة التقليدية والحديثة للوصول إلى نتيجة واضحة وجيدة فهما يكملان بعضهما البعض، وكل واحد له خصائص وأدوات مختلفة عن الآخر؛
- يجب على المؤسسة تكوين إطارات في جانب التحليل المالي الحديث ؛
- يجب على المؤسسة تدريب المحاسبين و الماليين على كيفية إستخدام أساليب التحليل المالي، خاصة الحديثة؛
- تعميم فكرة التحليل المالي الحديث للمؤسسات لما له من أهمية كبيرة في تقييم الأداء المالي حاليا ومستقبلا؛
- تدريب العمال والمسيرين والمحاسبين على إستخدام الأساليب الحديثة والتقليدية للتحليل المالي مع مساعدة الباحثين وإفادتهم بالمعلومات اللازمة وطرق الحساب؛
- الإعتماد على الأساليب الحديثة للتحليل المالي في الشركات والوحدات التابعة للشركات الأم، لأن الوحدات لا تقوم بإستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي.

4. آفاق الدراسة:

- إستخدام أساليب التحليل المالي الحديثة لتقييم الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية (مقارنة بين ثلاث أنواع بين المؤسسات الإقتصادية: خدمية، صناعية أو تجارية، و مالية).
- دور الأساليب الحديثة في التقييم الجيد للأداء المالي للبورصات والمؤسسات البنكية.
- الربط بين الأساليب الحديثة والتقليدية للتحليل الفعال والجيد للأداء المالي للمؤسسات الإقتصادية والبنكية.
- إستخدام أدوات الحديثة للتحليل المالي في الرقابة والكشف عن الانحرافات.

الخاتمة

و في الأخير يجدر بنا الإشارة إلى أن جميع الحسابات كانت خاطئة كون مكان التبرص عبارة وحدة تابعة للشركة الأم وكونها وحدة فهي لا تملك رأس المال ولا أرباح محتجزة و لا حقوق مساهمين وبالتالي فلأساليب الحديثة لن تعبر عن الوضع الحقيقي للمركب و من الأحسن إجراء التبرص في مؤسسة وليس مركب.

قائمة المراجع

المراجع باللغة العربية:

أولاً: الكتب

1. سارة محمد زايد التميمي، أثر إدارة رأس المال على الأداء المالي للشركات الصناعية، دار أمجد للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، عمان، 2017.
2. سعد عجيل شهاب، الأساليب الإحصائية المستخدمة في التطبيقات الإقتصادية، الأكاديميون للنشر و التوزيع، الطبعة الأولى، عمان-الأردن، 2018.
3. شعيب شنوف، التحليل المالي الحديث طبقاً للمعايير الدولية للإبلاغ المالي، زهران للنشر، عمان، الطبعة الأولى، 2013.
4. عدنان تايه النعمي، فؤاد التميمي أرشد، التحليل والتخطيط المالي إتجاهات معاصرة، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، الطبعة العربية 2008، عمان الأردن.
5. عبد الحليم كراجه ، ياسر السكران، الإدارة والتحليل المالي، دار الصفاء للنشر، الطبعة الثانية، عمان، 2006.
6. فيصل محمود الشاورة ،مبادئ الإدارة المالية "إطار نظري و محتوى عملي"، الطبعة الاولى ،دار المسيرة للطباعة والنشر ،عمان ،2013.
7. محمد مطر، التحليل المالي والإئتماني(الأساليب و الأدوات والإستخدامات)، دار وائل للنشر، عمان-الأردن، الطبعة الأولى، 2003.
8. ميلود بوشنكير و مليكة زغيب ،التسيير المالي حسب البرنامج الرسمي الجديد، الطبعة الأولى، ديوان المطبوعات الجامعية،الجزائر،2011.
9. نبيل سالم أحمد، إبراهيم جابر السيد أحمد، تقييم الأداء بإستعمال النسب المالية، دار العلم والإيمان للنشر و التوزيع، دار الجديد للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، 2009.
10. هيثم محمد الزغبى، الإدارة و التحليل المالي، الطبعة الأولى، دار وائل لطباعة والنشر و التوزيع ،الأردن،2001.
11. وليد ناجي الحيايى، الإتجاهات المعاصرة في التحليل المالي "منهج علمي وعملي متكامل"، الطبعة الأولى، مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع، عمان،الأردن،2004.
12. يوسف قريشي ،إلياس بن ساسي، التسيير المالي الإدارة المالية دروس و تطبيقات ،دار وائل للنشر والتوزيع، عمان ،2006.

ثانياً: المذكرات و الأطروحات

13. إيمان سلجة، دور أدوات التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الإقتصادية، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، إدارة مالية، جامعة 20 أوت 1955، سكيكدة الجزائر، 2019-2020.

قائمة المراجع

14. بدر الدين القروذ، إستخدام الأدوات الحديثة في التحليل المالي لتقييم الأداء المالي للمؤسسة، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، محاسبة وتدقيق، جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة الجزائر، 2020-2021.
15. بشرى مضايف، دور مدقق الحسابات في التنبؤ بالفشل المالي في المؤسسة الإقتصادية، مذكرة ماستر، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، إدارة مالية، جامعة 20 أوت 1955، سكيكدة الجزائر، 2017-2018.
16. تركية بن جازية، الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية، مذكرة ماستر، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، علوم التسيير، جامعة ابن خلدون تيارت، الجزائر، 2018-2019.
17. حنان عزوزي، خلود عياد، التحليل المالي كأداة لتقييم أداء المؤسسة الإقتصادية، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، إدارة مالية، جامعة 20 أوت 1955، سكيكدة الجزائر، 2022-2023.
18. زكرياء قصاد، محمد كمال بابوري، أثر كفاءة رأس المال العامل في تقييم الأداء المالي في المؤسسة الإقتصادية، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة، الجزائر، 2021-2022.
19. زينب لزغد، تقييم الأداء المالي بإستخدام أدوات التحليل المالي في المؤسسة الإقتصادية، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، علوم التسيير، جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة، الجزائر، 2019-2020.
20. سارة بوخدير، نسرين بوجيت، دور التحليل المالي في إتخاذ القرارات المالية في المؤسسة الإقتصادية، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، إدارة مالية، جامعة 20 أوت 1955، سكيكدة الجزائر، 2021-2022.
21. سعاد جغام، دور التحليل المالي بالمؤشرات المالية في تقييم الأداء المالي لمؤسسة إقتصادية، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم علوم التسيير، جامعة محمد بوضياف مسيلة، الجزائر، 2017-2018.
22. سيد علي عبادة، فارس ميهوب، دور تقييم الأداء المالي في إتخاذ القرارات المالية في المؤسسة الإقتصادية، ماستر أكاديمي، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، إدارة مالية، جامعة محمد البشير الإبراهيمي برج بوعرييج، الجزائر، 2022-2023.

قائمة المراجع

23. عبد الجليل على ناره، رابح صحراوي، أهمية التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الإقتصادية، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، إدارة مالية، جامعة 20 أوت 1955، سكيكدة الجزائر، 2022-2023.
24. عيسى عبد الحميد، تقييم الأداء المالي بواسطة التحليل المالي الكمي الحديث "دراسة حالة لشركة إسمنت السعودية"، مذكرة ماستر، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة قاصدي مرباح - ورقلة، 2016/2017.
25. ليلية بن عياش، منى بولوارات، محددات الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، علوم التسيير، جامعة محمد الصديق بن يحي جيجل، الجزائر، 2020-2021.
26. مروى دوح، وردة مسعودي، قدرة مؤشرات الأداء المالي التقليدية والحديثة في تقييم عوائد الأسهم مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، العلوم المالية والمحاسبة، جامعة العربي تبسي تبسة، الجزائر، 2016-2017.
27. مريم لظفار، تقييم الأداء المالي للمؤسسة باستخدام مؤشر القيمة الإقتصادية المضافة، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم علوم التسيير، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة الجزائر، 2017-2018.
28. منير عوادي، استخدام التحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 3، 2019-2020.
29. نعيمة عبد الرؤوف، فتحة العربي، استخدام تحليل القوائم المالية ودورها في الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية، مذكرة ماستر، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة احمد درارية أدرار، الجزائر، 2021-2022.
30. نوال خزري، دور التحليل إملالي في تقييم الأداء المالي في المؤسسة الإقتصادية، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة 20 أوت 1955، سكيكدة الجزائر، 2020-2021.
- ثالثا: المجلات والملتقيات**
31. خطاب دلال، زعيبط نور الدين، تحليل الأداء المالي باستخدام المؤشرات المالية دراسة تطبيقية بمؤسسة أرسيلور ميتال عنابة (2013-2014)، مجلة ميلاف للبحوث والدراسات، الجزائر، المجلد 4، العدد 1، جوان، 2017.
32. سحنون أمال، دور أدوات التحليل المالي في المؤسسة الإقتصادية -دراسة حالة مؤسسة حضنة حليب، مجلة العلوم الإقتصادية و التسيير و العلوم الإقتصادية و العلوم التجارية، مسيلة -الجزائر، المجلد 14، العدد 01، جوان، 2001.

قائمة المراجع

33. سحنون أمال، دور أدوات التحليل المالي في المؤسسة الاقتصادية -دراسة حالة مؤسسة حضنة حليب، مجلة العلوم الاقتصادية و التسيير والعلوم الاقتصادية و العلوم التجارية، مسيلة - الجزائر، المجلد 14، العدد 01، جوان، 2001.
34. صافية بومصباح، تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية باستخدام النسب المالية، مجلة أبحاث ودراسات التنمية، المجلد 8 العدد 2، جامعة محمد البشير الإبراهيمي برج بوعريريج - الجزائر، 2021.
35. عمر الفاروق زرقون، د. محمد زرقون، فاعلية القيمة الاقتصادية المضافة في قياس الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية مقارنة بالمشورات التقليدية، مجلة دراسات العدد الاقتصادي، المجلد 5، العدد 2، جامعة الأغواط، جوان 2014،
36. محمد الصغير ط.د. عوني، رضا زهواني، التنبؤ بالفشل المالي من خلال دراسة الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية، مجلة الإقتصاد والتنمية المستدامة، مجلد 5، العدد 1، جامعة الشهيد حمه لخضر الوادي الجزائر، مارس 2022.
37. محمد بشير بن عمر، التنبؤ بالفشل المالي للشركات باستخدام نماذج **Kida Altman Beaver**، مجلة إقتصاد المال والأعمال، المجلد 7، العدد 1، جامعة الوادي الجزائر، مارس 2022.
38. محمد مغنم، تقييم الأداء المالي باستخدام طريقة القيمة الاقتصادية المضافة **EVA**، مجلة شعاع للدراسات الاقتصادية، المجلد 5، العدد 2، جامعة أحمد بوقرة بومرداس الجزائر، 2021.
- رابعا: مواقع الإنترنت

39. محمد عبد الفتاح ، البرمجة الخطية **Linear programming**، المدونة الإلكترونية، العنوان الإلكتروني <http://wwwmohfattah.blogspot.com/2012/04/blog-post.html>:

المراجع باللغة الأجنبية:

أولا: الكتب

40. COHEN Elie, « **Analyse financière** », Edition Economica, 5eme édition, paris, 2004.

41. CHRISTIAN Hoarau, « **Maitriser la diagnostic financier** », 2édition ,group fiduciaire, paris, 2001 .

42. JEAN Louis, « **gestion financière** », 2eme edition maxima, paris, 2000.

43. MARION A, « **Analyse financière** », concepts et méthodes, Edition DUNOD, 3eme édition, paris 2004.

ثانيا: الأطروحات

44. BOUCHNAFA Abdlkadir –HALFAOUI Lyamine, « **Analyse et évaluation de la performance d'une entreprise** », Mémoire de fin de cycle pour l'obtention du diplôme de Master, Faculté des sciences économiques, commerciales et des sciences de Gestion, Université Abderrahmane MIRA-BEJAIA, Année 2022-2023, pp 26

ثالثا: المجلات

45. Melikaoui Mouloud, **The Impact of Economic Value Added and the Market Value Added on Earning per Share; Case Study of the Industrial Companies Listed in Kuwait Stock Exchange During the Period 2012-2016**, El-Bahith Review, Volume 18 (Number 01) ,11 /2018, Algeria: Kasdi Marbah University Ouargla, pp306-307.

46. 1 Dominique JAQUET **Rentabilité et valeur EVA&MVA, revue analyse financière, septembre 1997, p6.**

رابعا: مواقع الإنترنت

47. **Balanced scorecard, consulter** le (01/03/2024), adresse électronique : http://en.m.wikipedia.org/wiki/balanced_scored.

الملاحق

الملحق (1): الميزانيات المالية "المؤسسة تكرير البترول سكيكة" 2020



BILAN
Exercice 2020 [DEFINITIVE]
[RAFFINERIE DE SIKKIDA RAIK]

Edité le: 6/12/2024
Heure : 2:44 AM

RUBRIQUE	PASSIF				RUBRIQUE	PASSIF	
	Brut (N)	Amort - Prov (N)	Net (N)	Net (N-1)		Net (N)	Net (N-1)
ACTIF NON COURANT					CAPITAUX PROPRES		
Ecart d'acquisition (au goodwill)	838,904,191.73	838,558,101.44	346,090.29	654,613.40	Capital émis		
Immobilisations incorporelles	279,196,117,271.39	213,724,386,467.30	65,471,730,804.09	84,060,171,861.54	Capital non appelé		
Immobilisations corporelles	60,254,393.75		60,254,393.75	443,896,104.28	Primes et réserves (Réserves consolidées (1))		
Immobilisations en cours	336,192,316.73	2,247,647.95	333,944,668.78	387,052,990.98	Ecart de réévaluation		
Immobilisations financières					Ecart d'équivalence (1)		
Titres mis en équivalence - entreprises associées					Résultat net (résultat net part du groupe)	-34,864,117,573.03	-5,739,354,493.69
Autres participations et créances rattachées					Autres capitaux propres - Report à nouveau		
Autres titres immobilisés					Comptes de liaison		
Pièces et autres actifs financiers non courants	336,192,316.73	2,247,647.95	333,944,668.78	387,052,990.98	Part de la société consolidante (1)	68,937,836,223.49	51,217,795,505.84
Impôts différés actifs	337,557,802.15		337,557,802.15	318,997,951.15	Part des minoritaires (1)		
TOTAL ACTIF NON COURANT	280,769,025,975.75	214,565,192,216.69	66,203,833,759.06	85,210,773,521.35	TOTAL CAPITAUX PROPRES	34,073,718,650.48	45,479,441,072.15
ACTIF COURANT					PASSIF NON COURANT		
Stocks et en cours	19,868,290,505.12	389,762,510.84	19,478,527,994.28	19,592,408,078.86	Emprunts et dettes financières		
Créances et emplois assimilés	1,772,094,050.89	3,465,186.56	1,768,618,864.33	2,687,495,251.53	Impôts (différés et provisionnés)	27,132,363,816.73	26,408,524,271.94
Clients	13,641,984.61	104,911.79	13,537,072.82	1,649,112,342.62	Autres dettes non courantes	793,274,245.55	603,521,730.22
Autres débiteurs	1,033,548,936.85	3,360,274.77	1,030,188,662.08	495,222,540.97	Provisions et produits comptabilisés d'avance		
Impôts	208,237,949.94		208,237,949.94	233,080,137.58	TOTAL PASSIF NON COURANT	27,925,638,062.28	27,012,046,002.16
Autres actifs courants	516,655,179.49		516,655,179.49	310,086,230.36	PASSIF COURANTS		
Disponibilités et assimilés	168,112,096.86		168,112,096.86	405,132,171.13	Fournisseurs et comptes rattachés	24,456,678,570.94	33,873,842,904.89
Placements et autres actifs financiers courants					Impôts	15,925,787.15	267,054,929.26
Tréorerie	168,112,096.86		168,112,096.86	405,132,171.13	Autres dettes	1,147,131,643.68	1,263,424,114.41
					Tresorerie Passif		
TOTAL ACTIF COURANT	21,808,486,652.87	393,227,697.40	21,415,258,955.47	22,685,035,501.52	TOTAL PASSIF COURANT	25,619,736,001.77	35,404,321,948.56
TOTAL ACTIF	302,577,512,628.62	214,958,419,914.09	87,619,092,714.53	107,895,809,022.87	TOTAL PASSIF	87,619,092,714.53	107,895,809,022.87

(1) A ne pas utiliser

Editée par SYGEE V3.0

الملحق (2): الميزانيات المالية "المؤسسة تكرير البترول سكيكة" 2022



BILAN
Exercice 2022 [DEFINITIVE]
[RAFFINERIE DE SKIKDA RA1K]

Edité le 23/05/2024
Heure : 08:22

RUBRIQUE	ACTIF			PASSIF		
	Brut (N)	Amort - Prov (N)	Net (N)	Net (N-1)	Net (N)	Net (N-1)
ACTIF NON COURANT						
Ecart d'acquisition (ou goodwill)						
Immobilisations incorporelles	890 218 361,42	845 231 452,15	44 986 909,27	167 500,02		
Immobilisations corporelles	282 352 343 340,82	253 821 014 856,34	28 531 328 484,48	47 689 950 402,91		
Immobilisations en cours	779 913 723,74		779 913 723,74	716 061 988,27		
Immobilisations financières	465 015 459,27		465 015 459,27	368 425 609,04		
Titres mis en équivalence - entreprises associées						
Autres participations et créances rattachées						
Autres titres immobilisés						
Prêts et autres actifs financiers non courants	465 015 459,27		465 015 459,27	368 425 609,04		
Impôts différés actifs	544 969 685,95		544 969 685,95	385 418 889,46		
TOTAL ACTIF NON COURANT	285 032 460 571,20	254 666 246 308,49	30 366 214 262,71	49 160 024 389,70		
ACTIF COURANT						
Stocks et en cours	24 017 514 405,88	392 584 133,44	23 624 930 272,44	20 745 614 126,34		
Créances et emplois assimilés	1 184 769 652,06	1 713 271,03	1 183 056 381,03	1 322 690 132,29		
Clients	26 636 023,90		26 636 023,90	18 539 678,16		
Autres débiteurs	850 929 937,96	1 713 271,03	849 216 666,93	802 634 181,43		
Impôts	232 314 149,29		232 314 149,29	175 500 698,75		
Autres actifs courants	74 889 540,91		74 889 540,91	326 015 573,95		
Disponibilités et assimilés	82 747 807,92		82 747 807,92	89 118 256,07		
Placements et autres actifs financiers courants						
Trésorerie	82 747 807,92		82 747 807,92	89 118 256,07		
TOTAL ACTIF COURANT	25 285 031 865,86	394 297 404,47	24 890 734 461,39	22 157 422 514,70		
TOTAL ACTIF	310 317 492 437,06	255 060 543 712,96	55 256 948 724,10	71 317 446 904,40		
RUBRIQUE						
CAPITAUX PROPRES						
Capital émis						
Capital non appelé						
Primes et réserves (Réserves consolidées (1))						
Ecart de réévaluation						
Ecart d'équivalence (1)						
Résultat net (Résultat net part du groupe)						
Autres capitaux propres - Report à nouveau						
Comptes de liaison						
Part de la société consolidante (1)						
Part des minoritaires (1)						
TOTAL CAPITAUX PROPRES						
PASSIF NON COURANT						
Emprunts et dettes financières						
Impôts (différés et provisionnés)						
Autres dettes non courantes						
Provisions et produits comptabilisés d'avance						
TOTAL PASSIF NON COURANT						
PASSIF COURANTS						
Fournisseurs et comptes rattachés						
Impôts						
Autres dettes						
Trésorerie Passif						
TOTAL PASSIF COURANT						
TOTAL PASSIF						

(1) A ne pas utiliser

Editée par SYGEE V3.0

الملحق (3): جدول حسابات النتائج "المؤسسة تكرير البترول سكيكة" 2016



ACTIVITE LRP
CENTRALISATION

TABLEAU COMPTE DE RESULTAT
Exercice 2016 [DEFINITIVE]
[RAFFINERIE DE SKIKDA RAIK I]

Edité le 23/05/2024
Heure : 08:35

Compte	Designation	EXERCICE en cours (N)		EXERCICE (N-1)			
		Externes	Internes (89...)	Totaux	Externes	Internes (89...)	Totaux
70	Ventes et produits amexes	474 531 407 932,79	8 519 487,04	474 539 927 419,83	459 765 584 726,94	1 336 067,50	459 766 920 814,44
72	Variation des Stocks de produits finis et en cours	-450 975 347 046,45		-450 975 347 046,45	-449 942 535 806,26	-58 186,94	-449 942 593 993,20
73	Production immobilisée						
74	Subvention d'exploitation	11 868 701 071,49		11 868 701 071,49	11 408 790 818,02		11 408 790 818,02
	1. Production de l'exercice	35 424 761 957,83	8 519 487,04	35 433 281 444,87	21 251 839 738,70	1 277 900,56	21 253 117 639,26
60	Achats consommés	23 637 157 707,48	8 519 487,04	23 645 677 194,52	21 956 347 990,31	953 900,56	21 957 301 890,87
61	Services extérieurs et autres consommations	1 020 119 924,22		1 020 119 924,22	1 159 811 106,87	616 500,00	1 160 427 606,87
62	Autres Services extérieurs	687 724 036,52	8 576 303 710,47	9 264 027 746,99	504 684 154,13	9 029 554 556,42	9 534 238 709,55
	2. Consommation de l'exercice	25 345 001 668,22	8 584 823 197,51	33 929 824 865,73	23 620 843 251,31	9 031 124 955,98	32 651 968 207,29
	3. Valeur ajoutée (1-2)	10 079 760 289,61	-8 576 303 710,47	1 503 456 579,14	-2 369 003 512,61	-9 029 847 055,42	-11 398 850 568,03
63	Charges de personnel	3 351 019 812,38		3 351 019 812,38	3 874 255 165,80		3 874 255 165,80
64	Impôts, taxes et versements assimilés	1 286 174 309,91		1 286 174 309,91	1 363 617 662,86		1 363 617 662,86
	4. Excédent brut d'exploitation	5 442 566 167,32	-8 576 303 710,47	-3 133 737 543,15	-7 606 876 341,27	-9 029 847 055,42	-16 636 723 396,69
75	Autres produits opérationnels	374 995 338,13		374 995 338,13	84 772 868,56		84 772 868,56
65	Autres charges opérationnelles	11 931 437 360,92	12 066 639,22	11 943 503 020,14	32 231 726,22	19 709,71	32 251 435,93
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de val.	20 248 549 787,23		20 248 549 787,23	13 441 397 111,97		13 441 397 111,97
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions	1 686 864 378,72		1 686 864 378,72	178 744 331,42		178 744 331,42
	5. Résultat opérationnel (Exploitation)	-24 675 561 283,98	-8 588 369 349,69	-33 263 930 633,67	-20 816 987 979,48	-9 029 866 766,13	-29 846 854 744,61
76	Produits financiers	13 847 230,40		13 847 230,40	5 660 866 206,95		5 660 866 206,95
66	Charges financières	100 271 389,54		100 271 389,54	107 546 656,09		107 546 656,09
	6. Résultat financier	-86 424 159,14		-86 424 159,14	5 553 319 550,86		5 553 319 550,86
	7. Résultat ordinaire avant impôts (5+6)	-24 761 985 443,12	-8 588 369 349,69	-33 350 354 792,81	-16 263 698 428,62	-9 029 866 766,13	-24 293 535 193,75
695+8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires	42 125 164,00		42 125 164,00	-25 049 832,00		-25 049 832,00
692+3	Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires						
TPAO	Total des Produits des Activités ordinaires	37 500 468 905,08	8 519 487,04	37 508 988 392,12	27 176 223 145,63	1 277 900,56	27 177 501 046,19
TCAO	Total des Charges des Activités ordinaires	62 304 579 512,20	8 596 888 636,73	70 901 468 348,93	42 414 841 742,25	9 031 144 665,69	51 445 986 407,94
	8. Résultat Net des Activités ordinaires	-24 804 110 607,12	-8 588 369 349,69	-33 392 479 956,81	-15 238 618 596,62	-9 029 866 765,13	-24 268 485 361,75
77	Produits sur éléments extraordinaires						
67	Charges sur éléments extraordinaires						
	9. Résultat extraordinaire						
	10. Résultat net de l'exercice	-24 804 110 607,12	-8 588 369 349,69	-33 392 479 956,81	-15 238 618 596,62	-9 029 866 765,13	-24 268 485 361,75

TPAO = Classe 7 (-77) TCAO = Classe 6 (-67)

الملحق (4): جدول حسابات النتائج "المؤسسة تكرير البترول سكيكدة" 2018



TABLEAU COMPTE DE RESULTAT
Exercice 2018 [DEFINITIVE]
[RAFINERIE DE SKIKDA RAIK]

Edité le:6/12/2024
Heure : 2:45 AM

Compte	Designation	EXERCICE en cours (N)		EXERCICE (N-1)	
		Externes	Internes (89...)	Externes	Internes (89...)
70	Ventes et produits annexes	582,006,156,224.11	18,027,137.95	504,145,841,856.06	936,021.79
72	Variation des Stocks de produits finis et en cours	-554,891,315,947.44	-2,885,374.14	-413,061,352,002.60	-413,061,352,002.60
73	Production immobilisée				
74	Subvention d'exploitation	3,593,190,941.93		45,360,365,062.92	45,360,365,062.92
	1. Production de l'exercice	30,908,031,218.60	15,141,763.81	136,444,854,916.38	936,021.79
60	Achats consommés	26,402,188,392.27	1,569,504.51	63,120,888,317.13	936,021.79
61	Services extérieurs et autres consommations	9,719,123,992.35	1,110,463.24	1,323,063,094.02	63,121,824,338.92
62	Autres Services extérieurs	2,412,650,146.32	10,037,703,041.91	762,467,372.44	1,323,063,094.02
	2. Consommation de l'exercice	38,533,962,530.94	10,040,383,009.66	65,206,418,783.59	9,500,617,924.37
	3. Valeur ajoutée (1-2)	-7,625,931,312.34	-10,025,241,245.85	-17,651,172,556.19	-8,818,210,551.93
63	Charges de personnel	2,946,835,477.11		2,880,051,438.04	2,880,051,438.04
64	Impôts, taxes et versements assimilés	1,212,369,436.08		1,283,995,411.72	1,283,995,411.72
	4. Excédent brut d'exploitation	-11,785,136,226.53	-10,025,241,245.85	-21,810,377,471.38	-8,818,210,551.93
75	Autres produits opérationnels	243,320,500.27		1,767,727,840.63	1,767,727,840.63
65	Autres charges opérationnelles	785,716,394.03		5,556,464,724.92	21,378,000.00
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de val.	21,145,218,454.73		20,578,730,712.31	20,578,730,712.31
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions	57,116,181.12		182,703,111.06	182,703,111.06
	5. Résultat opérationnel (Exploitation)	-33,415,634,382.90	-10,025,241,245.85	-43,440,875,638.75	-8,839,588,551.93
76	Produits financiers	2,025,447,377.53		884,905,720.43	884,905,720.43
66	Charges financières	1,128,735,716.59		443,744,596.20	443,744,596.20
	6. Résultat financier	896,711,660.94		441,161,124.23	441,161,124.23
	7. Résultat ordinaire avant impôts (5+6)	-32,518,922,721.96	-10,025,241,245.85	-42,544,163,977.81	-8,839,588,551.93
695+8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires	853,023,882.90		853,023,882.90	11,669,133,553.00
692+3	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	33,233,915,277.52	15,141,763.81	33,249,057,041.33	139,280,191,588.50
TPAO	Total des Produits des Activités ordinaires	66,605,861,882.38	10,040,383,009.66	76,646,244,902.04	107,618,539,219.78
TCAO	Total des Charges des Activités ordinaires	-33,371,946,614.86	-10,025,241,245.85	-43,397,187,860.71	-8,839,588,551.93
77	Produits sur éléments extraordinaires				
67	Charges sur éléments extraordinaires				
	9. Résultat extraordinaire				
	10. Résultat net de l'exercice	-33,371,946,614.86	-10,025,241,245.85	-43,397,187,860.71	31,661,652,368.72
					-8,839,588,551.93
					22,822,063,816.79

الملحق (5): جدول حسابات النتائج "المؤسسة تكرير البترول سكيكة" 2020



TABLEAU COMPTE DE RESULTAT
Exercice 2020 [DEFINITIVE]
[RAFFINERIE DE SIKKIDA RAIK]

Edité le: 6/12/2024
Heure : 2:45 AM

Compte	Désignation	EXERCICE en cours (N)		EXERCICE (N-1)	
		Externes	Internes (89...)	Externes	Internes (89...)
70	Ventes et produits annexes	430,574,155,027,86	464,760,984,39	609,279,688,681,84	167,742,198,44
72	Variation des Stocks de produits finis et en cours	-413,838,760,971,89	-53,995,096,10	-546,935,051,698,93	-101,193,575,68
73	Production immobilisée				
74	Subvention d'exploitation	2,783,998,249,20		29,340,199,306,77	29,340,199,306,77
	1. Production de l'exercice	19,519,392,305,17	410,765,888,29	91,684,836,319,68	66,548,622,76
60	Achats consommés	11,996,703,942,15	351,808,616,52	46,186,819,342,66	1,780,018,28
61	Services extérieurs et autres consommations	2,375,321,916,39	4,353,940,00	3,347,005,050,79	96,613,00
62	Autres Services extérieurs	860,491,197,73	9,172,668,830,22	1,201,631,927,47	12,356,236,136,99
	2. Consommation de l'exercice	15,232,517,056,27	9,528,851,386,74	50,736,456,320,92	12,358,112,768,27
	3. Valeur ajoutée (1-2)	4,286,875,248,90	-9,118,085,498,45	40,949,379,998,76	-12,291,564,145,51
63	Charges de personnel	4,142,898,400,26		3,567,697,169,85	3,567,697,169,85
64	Impôts, taxes et versements assimilés	1,168,577,613,49		1,345,519,046,20	1,345,519,046,20
	4. Excédent brut d'exploitation	-1,024,600,764,85	-9,118,085,498,45	36,036,163,782,71	-12,291,564,145,51
75	Autres produits opérationnels	638,981,412,53		3,850,100,83	3,850,100,83
65	Autres charges opérationnelles	4,428,928,965,15		508,505,162,27	508,505,162,27
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de val	20,672,525,908,95		20,773,152,868,83	20,773,152,868,83
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions	94,783,857,82		20,424,913,15	20,424,913,15
	5. Résultat opérationnel (Exploitation)	-25,392,290,368,60	-9,118,085,498,45	14,778,780,765,59	-12,291,564,145,51
76	Produits financiers	965,825,800,56		1,053,597,540,27	1,053,597,540,27
66	Charges financières	608,719,560,75		1,752,780,485,28	1,752,780,485,28
	6. Résultat financier	357,106,239,81		-699,182,945,01	-699,182,945,01
	7. Résultat ordinaire avant impôts (5+6)	-25,035,184,128,79	-9,118,085,498,45	14,079,597,820,58	-12,291,564,145,51
695+8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires	705,279,693,79		7,526,388,108,76	7,526,388,108,76
692+3	Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	21,218,983,376,08	410,765,888,29	92,762,708,873,93	66,548,622,76
TPAO	Total des Produits des Activités ordinaires	46,959,447,198,86	9,528,851,386,74	86,209,499,162,11	12,358,112,768,27
TCAO	Total des Charges des Activités ordinaires	-25,740,483,822,58	-9,118,085,498,45	-34,868,549,321,03	-12,291,564,145,51
	8. Résultat Net des Activités ordinaires	21,218,963,376,08	9,528,851,386,74	51,340,949,841,14	24,649,677,913,78
77	Produits sur éléments extraordinaires	5,568,251,98			
67	Charges sur éléments extraordinaires	-5,568,251,98			
	9. Résultat extraordinaire	0	0	0	0
	10. Résultat net de l'exercice	-25,746,032,074,56	-9,118,085,498,45	-34,868,549,321,03	-12,291,564,145,51
				6,553,209,714,82	-5,738,584,433,69

الملاحق (6): جدول حسابات النتائج "المؤسسة تكرير البترول سكيكدة" 2022



TABLEAU COMPTE DE RESULTAT
Exercice 2022 [DEFINITIVE]
[RAFFINERIE DE SIKKIDA RAIK]

Edité le: 22/05/2024
Heure : 11:01

Compte	Désignation	EXERCICE en cours (N)			EXERCICE (N-1)		
		Externes	Internes (89...)	Totaux	Externes	Internes (89...)	Totaux
70	Ventes et produits annexes	973 009 575 778,36	126 089 631,94	973 135 665 410,30	665 827 054 424,39	134 390 544,42	665 961 444 968,81
72	Variation des Stocks de produits finis et en cours	-587 220 062 856,76	-117 232 340,91	-587 337 295 197,67	-407 041 889 074,23	-103 034 774,84	-407 144 723 849,07
73	Production immobilisée						
74	Subvention d'exploitation						
60	1. Production de l'exercice	385 789 512 921,60	8 857 291,03	385 798 370 212,63	258 785 365 350,16	31 355 769,58	258 816 721 119,74
61	Achats consommés	12 760 205 180,96	5 334 488,53	12 765 539 669,49	13 485 835 684,30	2 802 241,79	13 488 437 926,09
62	Services extérieurs et autres consommations	2 729 097 002,15	495 760,00	2 729 592 762,15	3 202 372 460,82		3 202 372 460,82
	Autres Services extérieurs	1 073 185 691,64	9 679 918 823,46	10 753 104 515,10	1 027 224 782,20	8 846 947 910,51	9 874 172 692,71
	2. Consommation de l'exercice	16 562 487 874,75	9 685 749 071,99	26 248 236 946,74	17 715 432 927,32	8 849 550 152,30	26 564 983 079,62
63	3. Valeur ajoutée (1-2)	369 227 025 046,85	-9 676 891 780,96	359 550 133 265,89	241 069 932 422,84	-8 818 194 382,72	232 251 738 040,12
64	Charges de personnel	4 931 726 320,78		4 931 726 320,78	4 385 557 026,32		4 385 557 026,32
	Impôts, taxes et versements assimilés	1 071 772 528,17		1 071 772 528,17	1 758 805 721,82		1 758 805 721,82
65	4. Excédent brut d'exploitation	363 223 526 197,90	-9 676 891 780,96	353 546 634 416,94	234 925 569 674,70	-8 818 194 382,72	226 107 375 291,98
75	Autres produits opérationnels	2 831 936 406,56		2 831 936 406,56	256 785 411,52		256 785 411,52
65	Autres charges opérationnelles	4 125 024 663,37		4 125 024 663,37	492 313 924,83		492 313 924,83
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de val.	20 916 685 334,95		20 916 685 334,95	18 659 837 901,04		18 659 837 901,04
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions	58 266 884,75		58 266 884,75	81 066 989,69		81 066 989,69
76	5. Résultat opérationnel (Exploitation)	341 072 019 470,89	-9 676 891 780,96	331 395 127 689,93	216 111 270 250,04	-8 818 194 382,72	207 293 075 867,32
66	Produits financiers	921 970,59		921 970,59	2 770 910 001,73		2 770 910 001,73
	Charges financières	124 977 999,99		124 977 999,99	465 829 926,16		465 829 926,16
69	6. Résultat financier	-124 056 029,40		-124 056 029,40	2 305 080 075,57		2 305 080 075,57
69+68	7. Résultat ordinaire avant impôts (5+6)	340 947 963 441,49	-9 676 891 780,96	331 271 071 660,53	218 416 350 325,61	-8 818 194 382,72	209 598 155 942,89
69+68	Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-159 512 934,46		-159 512 934,46	-47 832 096,59		-47 832 096,59
69+68	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	388 680 638 163,50	8 857 291,03	388 689 495 454,53	261 894 127 753,10	31 355 769,58	261 925 483 522,68
TPAO	Total des Produits des Activités ordinaires	47 573 161 787,55	9 685 749 071,99	57 258 910 859,54	43 429 945 330,90	8 849 550 152,30	52 279 496 483,20
TCAO	Total des Charges des Activités ordinaires	341 107 476 375,96	-9 676 891 780,96	331 430 584 594,99	218 464 182 422,20	-8 818 194 382,72	209 645 988 039,48
77	Produits sur éléments extraordinaires	2 349 987,00		2 349 987,00	2 732 376,80		2 732 376,80
67	Charges sur éléments extraordinaires	-2 349 987,00		-2 349 987,00	-2 732 376,80		-2 732 376,80
	9. Résultat extraordinaire	-2 349 987,00		-2 349 987,00	-2 732 376,80		-2 732 376,80
	10. Résultat net de l'exercice	341 105 126 388,95	-9 676 891 780,96	331 428 234 607,99	218 461 450 045,40	-8 818 194 382,72	209 643 255 662,68

