



الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية  
وزارة التعليم العالي و البحث العلمي  
جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة  
كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير  
قسم : علوم التسيير



عنوان المذكرة:

تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية باستخدام أساليب  
التحليل المالي الحديثة  
- دراسة حالة المؤسسة المينائية سكيكدة EPS -

مذكرة مكملة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمي في علوم التسيير  
تخصص : إدارة مالية

تحت إشراف الأستاذة:  
د بوفليسي نجمة

من إعداد الطالبتين :  
بوشارب حبيبة  
يونس بوعصيدة زكية

أعضاء لجنة المناقشة:

الاسم و اللقب	الرتبة	الجامعة	الصفة
علي جقريف	أستاذ	جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة	رئيسا
نجمة بوفليسي	أستاذ محاضر ب	جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة	مشرفا
مريم عساس	أستاذ محاضر أ	جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة	ممتحنا

السنة الجامعية : 2023-2024





الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية  
وزارة التعليم العالي و البحث العلمي  
جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة  
كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير  
قسم : علوم التسيير



عنوان المذكرة:

تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية باستخدام أساليب  
التحليل المالي الحديثة  
- دراسة حالة المؤسسة المينائية سكيكدة - EPS -

مذكرة مكملة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمي في علوم التسيير  
تخصص : إدارة مالية

تحت إشراف الأستاذة:  
د بوفليسي نجمة

من إعداد الطالبتين:  
بوشارب حبيبة  
يونس بوعصيدة زكية

أعضاء لجنة المناقشة:

الاسم و اللقب	الرتبة	الجامعة	الصفة
علي جقريف	أستاذ	جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة	رئيسا
نجمة بوفليسي	أستاذ محاضر ب	جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة	مشرفا
مريم عساس	أستاذ محاضر أ	جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة	ممتحنا

السنة الجامعية: 2023-2024

# إهداء

أهدي ثمرة هذا العمل إلى :

من علمني أن الدنيا كفاح و سلاحها النجاح و سعى لأجل راحتي ونجاحي

أبي العزيز رحمه الله و أسكنه فسيح جنانه

إلى نبع العطف و الحنان إلى من مهدت لي طريق النجاح أُمي الغالية

رحمها الله و أسكنها فسيح جنانه

إلى من تقاسمت معهم الأفراح و الأحزان إخوتي و أخواتي

إلى كل الأهل و الأقارب

إلى رفيقة دربي في هذا العمل

إلى زملائي في الدراسة

إلى كل من نسي لساني عن ذكره

# حبيبة

# الإهداء

إلى من علمني كيف أقف بكل ثبات فوق الأرض

أبي المحترم

إلى نبع المحبة و الإيثار و الكرم

أمي الموقرة

إلى جميع إخواني الأعزاء

إلى كل الأصدقاء و من كانوا برفقتي و مصاحبتي

أثناء دراستي في الجامعة

إلى كل هؤلاء أهديهم هذا العمل المتواضع

سائلا الله العلي القدير أن ينفعنا به و يمدنا بتوفيقه

# زكية

# شكر

الحمد و الشكر لمنبع الفضل صاحب النعم سبحانه و تعالى جل جلاله  
فلو لا فضله لما أنجز هذا العمل .

نتقدم بجزيل الشكر و العرفان إلى من مد يد العون لإنجاز هذا العمل وعلى رأسهم  
الأستاذة الفاضلة نجمة بوفليسي على جميل صبرها و تحملها معنا أعباء هذا  
الإنجاز و التي لم تبخل علينا بنصائحها و إرشاداتها القيمة و آرائها السديدة  
إلى أساتذة و موظفي جامعة 20 أوت 1955 - سكيكدة - الذين صنعوا  
منا إطارات المستقبل.

إلى موظفي و عمال المؤسسة المينائية سكيكدة EPS و على رأسهم  
السيدة بوتلجة فوزية و السيد قيزح عمار و زميل الدراسة بوقلقول نصر الدين  
و إلى كل من ساهم من بعيد أو من قريب في إنجاز هذا العمل له منا جزيل  
الشكر و العرفان.

زكية

حبيبة

## الملخص:

تهدف هذه الدراسة إلى معرفة أهمية استخدام الأساليب الحديثة في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة ، و ذلك من خلال التطور الذي عرفه التشخيص المالي الذي يمكن من معرفة السياسة المالية المتبعة لأي مؤسسة في المستقبل نتيجة لقصور الأساليب التقليدية في تحديد ذلك.

و للوصول إلى ذلك تم الاعتماد على دراسة حالة كأداة للبحث في الدراسة الميدانية، حيث كانت المؤسسة المينائية سكيكدة EPS محل الدراسة للفترة (2018-2022) من خلال تطبيق الأساليب التقليدية من مؤشرات التوازن المالي و النسب المالية ، و الأساليب الحديثة المتمثلة في الأساليب الاحصائية و الرياضية ، نماذج التنبؤ بالفشل، و جدول تدفقات الخزينة و القيمة الاقتصادية المضافة و القيمة السوقية المضافة ، و في الأخير خلصت الدراسة إلى أن المؤسسة المينائية سكيكدة EPS لا تعتمد على الأساليب الحديثة في تشخيص وضعيتها المالية حيث تعتمد على النسب المالية و مقارنتها بالنتائج السابقة ، و التي لا تعطي نظرة مستقبلية لوضعيتها المالية ، و لهذا لا بد من الاهتمام بالأساليب الحديثة لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة و التنبؤ بها مستقبلا لعدم الوقوع في مشاكل قد تصيبها و محاولة تفاديها.

**الكلمات المفتاحية :** التشخيص المالي، الوضعية المالية، الأساليب الحديثة، نماذج التنبؤ.

## Résumé:

Cette étude vise à connaître l'importance de l'utilisation de méthodes modernes pour diagnostiquer la situation financière d'une institution, à travers le développement observé dans le diagnostic financier, qui permet de connaître la politique financière suivie par toute institution dans le futur en raison des lacunes de méthodes traditionnelles pour déterminer cela.

Pour y parvenir, nous nous sommes appuyés sur une étude de cas comme outil de recherche dans l'étude de terrain, où la Société Portuaire de Skikda (EPS) a fait l'objet de l'étude pour la période (2018-2022) en appliquant les méthodes traditionnelles d'indicateurs de solde financier et ratios financiers, et méthodes modernes représentées par les méthodes statistiques et... Modèles mathématiques, modèles de prévision des défaillances, tableaux des flux de trésorerie, valeur ajoutée économique et valeur ajoutée marchande Enfin l'étude a conclu que la Société Portuaire de Skikda (EPS) ne s'appuie pas. sur les méthodes modernes pour diagnostiquer sa situation financière, car elle s'appuie sur des ratios financiers et les compare avec les résultats antérieurs, et qui ne donne pas de perspectives futures sur sa situation financière, et pour cette raison, il est nécessaire de prêter attention aux méthodes modernes pour diagnostiquer la situation financière de l'institution et la prévoir dans le futur afin d'éviter de rencontrer les problèmes qui pourraient lui arriver et d'essayer de L'éviter.

**Mots clés :** diagnostic financier, situation financière, méthodes modernes, modèles de prévision.

# الفهرس

رقم الصفحة	العنوان
	إهداء
	شكر
	الملخص
	الفهرس
	قائمة الجداول
	قائمة الأشكال
	قائمة الملاحق
	قائمة الاختصارات
أ-ت	مقدمة
4	الفصل الأول : الأدبيات النظرية للدراسة و الدراسات السابقة
5	تمهيد
6	المبحث الأول : مدخل إلى التشخيص المالي
6	المطلب الأول : ماهية التشخيص المالي
8	المطلب الثاني : أنواع والأطراف المستفيدة من التشخيص المالي
9	المطلب الثالث : خطوات و طرق التشخيص المالي
11	المطلب الرابع : الأساليب التقليدية للتشخيص المالي
19	المبحث الثاني : الأساليب الحديثة للتشخيص المالي
19	المطلب الأول : الأساليب الإحصائية و الرياضية
22	المطلب الثاني : نماذج التنبؤ بالفشل المالي
28	المطلب الثالث : جدول تدفقات الخزينة
33	المطلب الرابع : القيمة الاقتصادية المضافة و القيمة السوقية المضافة
37	المبحث الثالث : الدراسات السابقة و القيمة المضافة
37	المطلب الأول : الدراسات السابقة

39	المطلب الثاني : القيمة المضافة
40	خلاصة الفصل
41	<b>الفصل الثاني : دراسة حالة المؤسسة المينائية سكيكة EPS</b>
42	تمهيد
43	<b>المبحث الأول : تقديم عام للمؤسسة المينائية سكيكة E.P.S</b>
43	المطلب الأول : تعريف المؤسسة المينائية لسكيكة E.P.S
44	المطلب الثاني : الهيكل التنظيمي للمؤسسة المينائية سكيكة EPS
48	المطلب الثالث : مديرية المالية والمحاسبة للمؤسسة المينائية سكيكة EPS
51	<b>المبحث الثاني : تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة المينائية سكيكة EPS</b>
51	المطلب الأول : التشخيص باستخدام الأساليب التقليدية
59	المطلب الثاني : التشخيص باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي
76	تقييم تشخيصي
77	خلاصة الفصل
79	خاتمة
82	المراجع
87	الملاحق

## قائمة الجداول

رقم الصفحة	عنوان الجدول	الرقم
23	النسب المالية التي اعتمدها Beaver للتنبؤ بالفشل المالي	01
23	النسب المالية الخاصة بنموذج Beaver	02
24	النسب المالية المستخدمة في نموذج Altman 1968	03
25	النسب المالية المستخدمة في نموذج Zeta	04
26	النسب المالية المستخدمة في نموذج Springate	05
27	النسب المالية المستخدمة في نموذج Kida	06
28	النسب المالية المستخدمة في نموذج Sherrod	07
28	تصنيف المؤسسات حسب درجة المخاطرة	08
30	جدول تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة	09
51	مؤشرات التوازن المالي للمؤسسة المينائية سكيكدة للفترة (2018-2022)	10
53	نسب السيولة للمؤسسة المينائية سكيكدة للفترة (2018-2022)	11
54	نسب التمويل للمؤسسة المينائية سكيكدة للفترة (2018-2022)	12
56	نسب النشاط للمؤسسة المينائية سكيكدة للفترة (2018-2022)	13
57	نسب المردودية للمؤسسة المينائية سكيكدة للفترة (2018-2022)	14
59	جدول حساب قيم معادلة الاتجاه العام لرقم أعمال المؤسسة	15
60	رقم الأعمال المقدر للسنوات (2023-2024-2025)	16
61	جدول حساب قيم معادلة الاتجاه العام لربحية المؤسسة	17
61	تقدير ربحية المؤسسة للسنوات (2023-2024-2025)	18
62	التنبؤ بالفشل المالي باستخدام نموذج ZETA	19
63	التنبؤ بالفشل المالي باستخدام نموذج KIDA	20
64	التنبؤ بالفشل المالي باستخدام نموذج Sherrod	21
65	جدول تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة للمؤسسة المينائية سكيكدة للفترة (2018-2022)	22

68	نسبة التغطية النقدية للمؤسسة المينائية سكيكدة للفترة (2018-2022)	23
69	نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد الديون للمؤسسة المينائية سكيكدة للفترة (2018-2022)	24
70	نسبة النقدية التشغيلية للمؤسسة المينائية سكيكدة للفترة (2018-2022)	25
70	نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي للفترة (2018-2022)	26
71	نسبة التوزيعات النقدية للمؤسسة المينائية سكيكدة للفترة (2018-2022)	27
71	تكلفة الأموال الخاصة	28
72	الاستدانة الصافية	29
72	تكلفة الاستدانة	30
73	تكلفة الوسطية المرجحة لرأس المال	31
73	رأس المال المستثمر	32
73	العائد على رأس المال المستثمر	33
74	القيمة الاقتصادية المضافة	34
75	القيمة السوقية المضافة	35

## قائمة الأشكال

رقم الصفحة	عنوان الشكل	الرقم
45	يوضح الهيكل التنظيمي للمؤسسة المينائية لسكيدة	01
49	الهيكل التنظيمي لمديرية المالية و المحاسبة	02
52	مؤشرات التوازن المالي للمؤسسة المينائية خلال الفترة (2018-2022)	03
53	نسب السيولة للمؤسسة المينائية سكيدة للفترة (2018-2022)	04
55	نسبة التمويل للمؤسسة المينائية سكيدة للفترة (2018-2022)	05
56	نسب النشاط للمؤسسة المينائية سكيدة للفترة (2018-2022)	06
58	نسب المردودية للمؤسسة المينائية سكيدة للفترة (2018-2022)	07
60	تقدير رقم الأعمال للمؤسسة المينائية سكيدة	08
62	تقدير ربحية المؤسسة المينائية سكيدة	09
63	التمثيل البياني لنسب المؤشر Z وفق نموذج ألثمان	10
64	التمثيل البياني لنسب المؤشر Z وفق نموذج كيدا	11
65	التمثيل البياني لنسب المؤشر Z وفق نموذج شيروود	12
74	تطور القيمة الاقتصادية المضافة للمؤسسة المينائية سكيدة للفترة (2018-2022)	13
75	تطور القيمة السوقية المضافة للمؤسسة المينائية سكيدة للفترة (2018-2022)	14

## قائمة الملاحق

رقم الصفحة	العنوان	رقم الملحق
87	ميزانية المالية للمؤسسة المينائية سكيكدة جانب الأصول سنة 2018	1/1
88	ميزانية المالية للمؤسسة المينائية سكيكدة جانب الخصوم سنة 2018	1/2
89	جدول حسابات النتائج للمؤسسة المينائية سكيكدة سنة 2018	1/3
90	جدول تدفقات الخزينة للمؤسسة المينائية سكيكدة سنة 2018	1/4
91	ميزانية المالية للمؤسسة المينائية سكيكدة جانب الأصول سنة 2019	2/1
92	ميزانية المالية للمؤسسة المينائية سكيكدة جانب الخصوم سنة 2019	2/2
93	جدول حسابات النتائج للمؤسسة المينائية سكيكدة سنة 2019	2/3
94	جدول تدفقات الخزينة للمؤسسة المينائية سكيكدة سنة 2019	2/4
95	ميزانية المالية للمؤسسة المينائية سكيكدة جانب الأصول سنة 2020	3/1
96	ميزانية المالية للمؤسسة المينائية سكيكدة جانب الخصوم سنة 2020	3/2
97	جدول حسابات النتائج للمؤسسة المينائية سكيكدة سنة 2020	3/3
98	جدول تدفقات الخزينة للمؤسسة المينائية سكيكدة سنة 2020	3/4
99	ميزانية المالية للمؤسسة المينائية سكيكدة جانب الأصول سنة 2021	4/1
100	ميزانية المالية للمؤسسة المينائية سكيكدة جانب الخصوم سنة 2021	4/2
101	جدول حسابات النتائج للمؤسسة المينائية سكيكدة سنة 2021	4/3
102	جدول تدفقات الخزينة للمؤسسة المينائية سكيكدة سنة 2021	4/4
103	ميزانية المالية للمؤسسة المينائية سكيكدة جانب الأصول سنة 2022	5/1
104	ميزانية المالية للمؤسسة المينائية سكيكدة جانب الخصوم سنة 2022	5/2
105	جدول حسابات النتائج للمؤسسة المينائية سكيكدة سنة 2022	5/3
106	جدول تدفقات الخزينة للمؤسسة المينائية سكيكدة سنة 2022	5/4

## قائمة الاختصارات

الاختصار	التسمية
FR	رأس المال العامل
BFR	الاحتياج في رأس المال العامل
TN	الخزينة الصافية
EVA	القيمة الاقتصادية المضافة
WACC-K0-CMPC	التكلفة الوسطية المرجحة لرأس المال
KD	تكلفة الديون
D	الديون
KCP	تكلفة الأموال الخاصة
CP	الأموال الخاصة
ROCI	العائد على رأس المال المستثمر
CI	رأس المال المستثمر
NOPAT	النتيجة التشغيلية بعد الضريبة
MVA	القيمة السوقية المضافة
MVE	القيمة السوقية لأسهم الشركة
BVE	القيمة الدفترية لحقوق المالكين
EPS	المؤسسة المينائية سكيكة
RN	النتيجة الصافية
DN	الاستدانة الصافية
IS	الضريبة
RO	النتيجة العملياتية
INVE	الاستثمارات العينية

الأمقدمة

## مقدمة

إن تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة باستعمال الأساليب التقليدية من بين الأساليب الأكثر استخداما من طرف المؤسسات الاقتصادية في الحكم على مدى قدرتها على الاستمرار في نشاطها و توسيعه ، من خلال ايجاد التناسق و التفاعل بين الموارد المتاحة لها ، و يسمح للمؤسسة بتشخيص مختلف المشاكل المالية التي قد تواجهها في المستقبل حيث تعتمد هذه الوسائل على مجموعة من القوائم المالية ، التي تعد مصدرا للبيانات و بيان الوضعية المالية لها و مدى كفاءتها في إدارة أصولها .

و نظرا للتطورات في العوامل الاقتصادية و كذا التوسع في أنشطة و وظائف المؤسسة ظهر ما يسمى التشخيص المالي الذي شغل حيز هام ضمن اهتمامات الباحثين المختصين ، حيث كان في بدايته مبسط و تقليدي يعتمد على بعض النسب المالية البسيطة لمعرفة كفاءة المؤسسة في تحقيق أهدافها و معرفة مستوى نشاطها ، و مع التطورات و الظروف التي طرأت عليه حاول الباحثون الوصول إلى أدوات حديثة تمكن من معرفة الأداء الجيد المؤسسة باعتبار أن الأدوات التقليدية أصبحت غير كافية في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة و لا تساهم في معرفة الاستراتيجية المالية لها ، و هذا ما أدى إلى البحث على أساليب حديثة لتشخص الوضعية المالية للمؤسسة منها الأساليب الاحصائية و الرياضية ، و كذلك أسلوب القيمة الاقتصادية المضافة و كذا ظهور مفهوم خلق القيمة الذي يحتل مكانة بالغة الأهمية لدى المستثمرين في المؤسسات من خلال الاهتمام بالقيمة السوقية المضافة التي تعتمد على خلق قيمة المؤسسة ، كذلك استخدام نماذج التنبؤ بالفشل لتفادي الوقوع في المشاكل مستقبلا بالإضافة إلى تحليل جدول تدفقات الخزينة الذي يبين مدى فعالية تسيير الموارد المالية و استخداماتها و على ضوءه تتخذ المؤسسة مجموعة من القرارات الهامة كتغيير النشاط أو توسيعه أو الانسحاب منه أو النمو و غيرها من القرارات تساعد على تحقيق أكبر فائدة من خلال تقليل الجهد و توفير الوقت و الوصول إلى نتائج أكثر دقة ، كذلك استخدامها يسمح بإبراز مختلف العلاقات بين مختلف المتغيرات على مدى فترة أو عدة فترات زمنية ، و أثر هذا التغيير على هيكل التمويل في المؤسسة.

## 1- إشكالية البحث

مما سبق يمكن اعتبار التحليل المالي من أهم الأساليب المستعملة لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة ، حيث يعمل على استخدام أساليب حديثة و متطورة تساهم في تقييم الأداء المالي للمؤسسة ، ومن هنا يمكن طرح الاشكالية التالية:

**ما مدى مساهمة أساليب التحليل المالي الحديثة في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة المينائية سكيكدة EPS؟**

و من التساؤل الرئيسي يتم طرح التساؤلات الفرعية التالية:

- هل أساليب التحليل المالي تساعد في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة؟
- ما هي دوافع و أهمية البحث عن الأساليب الحديثة لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة؟
- ما هي القدرة التنبؤية للأساليب الحديثة لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة؟

**2- الفرضيات :** من أجل الاجابة على الاشكالية المطروحة و محاولة الاجابة على التساؤلات الفرعية يمكن صياغة الفرضيات التالية بهدف مناقشتها و اختبار صحتها و نفيها و التي يمكن حصرها كالآتي:

**الفرضية الأولى :** أساليب التحليل المالي الحديثة تساعد على تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية.

**الفرضية الثانية :** للأساليب الحديثة أهمية في معرفة نقاط القوة و ونقاط الضعف للمؤسسة الاقتصادية .

**الفرضية الثالثة :** توفر الأساليب الحديثة للتشخيص المالي القدرة على التنبؤ بالوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية.

### **3- مبررات اختيار موضوع البحث**

تتمثل أهم الأسباب لاختيار الموضوع فيما يلي:

- ملائمة الموضوع لمجال التخصص.
- تزويد المكتبة بمرجع جديد يمكن الاعتماد عليه لاحقا.
- معرفة ما إذا كان تطبيق الأساليب الحديثة تعطي نتائج جيدة للحكم على الوضعية المالية للمؤسسة.

### **4- أهداف البحث**

تهدف هذه الدراسة إلى:

- معرفة أهمية الاستفادة من التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة.
- التعرف على مختلف أدوات و مؤشرات التحليل المالي و استخداماتها ، لإبراز مدى أهمية التحليل المالي في تحديد الوضعية المالية للمؤسسة.
- اسقاط الجانب النظري على أرض الواقع ، و ذلك من خلال تحليل القوائم المالية للمؤسسة محل الدراسة باستخدام أساليب التحليل المالي التقليدية و الحديثة.
- التعرف على الوضعية المالية للمؤسسة ميدان التربص.
- التنبؤ بالوضعية المالية للمؤسسة عن طريق استخدام نماذج التنبؤ المالي و الأساليب الاحصائية و الرياضية .

### **5- أهمية البحث**

تكمن أهمية الدراسة في ما يلي :

- التعرف على أدوات التشخيص المالي من مؤشرات و نسب مالية و الأساليب الحديثة و كيفية تطبيقها.
- معرفة مدى تطبيق المؤسسة محل الدراسة لأساليب التحليل المالي التقليدية و الحديثة.
- معرفة مدى مساهمة الأساليب الحديثة و التقليدية في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة و أيهما أفضل للمؤسسة.
- يعتبر البحث من المواضيع الضرورية للمؤسسة التي لقيت و ما زالت تلاقي اهتماما كبيرا في ميدان التسيير.

### **6- حدود البحث :**

تتمثل حدود البحث في:

- **الحدود المكانية:** حيث كانت دراستنا بدراسة حالة المؤسسة المينائية سكيكدة EPS .

- الحدود الزمنية: تمثلت الحدود الزمنية في الفترة الممتدة من ( 2018-2022).

**6- منهج البحث:** لاختبار فرضيات البحث اعتمدنا على المنهج الوصفي التحليلي و استخدام أسلوب دراسة حالة في الجانب التطبيقي .

- **المنهج الوصفي:** يخص الجانب النظري الذي قمنا فيه بتعريف مختلف المفاهيم و المصطلحات و التقنيات للإحاطة بمختلف الجوانب النظرية المتعلقة بالموضوع و التي سوف يتم استخدامها في الجانب التطبيقي.

- **المنهج التحليلي:** يخص الجانب التطبيقي حيث أستخدم أسلوب دراسة حالة المؤسسة المينائية سكيكدة الذي نعمل من خلاله على اسقاط مختلف المعارف النظرية في تحليل و تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة باستخدام الأساليب التقليدية و الحديثة للتحليل المالي و استخلاص النتائج التي تمكننا من تأكيد الفرضيات أو نفيها.

### **8- صعوبات البحث**

عند قيامنا بهذه الدراسة واجهتنا عدة صعوبات من بينها:

- صعوبة اختيار موضوع الدراسة و ضيق الوقت بسبب تأخر في اختيار موضوع البحث .

- صعوبة تطبيق بعض الأساليب في الدراسة الميدانية نظرا لعدم استعمالها من طرف المؤسسة.

### **9- هيكل الدراسة**

من أجل معالجة إشكالية البحث المطروحة سنقوم بتقسيم هذا الموضوع إلى فصلين حيث سنتناول في الفصل الأول دراسة الموضوع من الناحية النظرية بينما الفصل الثاني يتناول الدراسة التطبيقية.

#### **الفصل الأول : الأدبيات النظرية للدراسة و الدراسات السابقة**

حيث قسم هذا الفصل إلى ثلاث مباحث

المبحث الأول : مدخل إلى التشخيص المالي

المبحث الثاني : الأساليب الحديثة للتشخيص المالي

المبحث الثالث : الدراسات السابقة و القيمة المضافة

#### **الفصل الثاني : دراسة حالة المؤسسة المينائية سكيكدة EPS**

قسم هو أيضا إلى مبحثين.

المبحث الأول : تقديم عام للمؤسسة المينائية

المبحث الثاني : تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة المينائية سكيكدة خلال الفترة (2018-2022)

# الفصل الأول : الأدبيات النظرية للدراسة و الدراسات السابقة

المبحث الأول : مدخل إلى التشخيص المالي

المبحث الثاني : الأساليب الحديثة للتشخيص المالي

المبحث الثالث : الدراسات السابقة و القيمة المضافة

## تمهيد

يعتبر التشخيص المالي من أهم المواضيع الإدارية و المالية المختلفة للمؤسسة ، التي تهدف للوصول إلى تشخيص صحيح لوضعيتها المالية ، مع إجراء فحص للسياسات المتبعة من طرفها في دورات متعددة من نشاطها ، و كذا عن طريق الدراسات التفصيلية المالية لفهم مدلولاتها و محاولة تفسير الأسباب التي أدت إلى ظهورها ، و ذلك عن طريق تحليل بياناتها المالية و التشخيص المالي يكتسب مزيدا من الأهمية لدى كثير من مستعمليه ، لما يقدمه لهم من معلومات ذات دلالة عامة في ترشيد قراراتهم المالية .

## المبحث الأول : مدخل إلى التشخيص المالي

يعتبر التشخيص المالي أحد الآليات المستعملة في تقييم الوضعية المالية للمؤسسة فهو يساعدها على التعرف على الاختلالات التي قد تواجهها أو تعاني منها ، و من خلاله يتم اكتشاف نقاط القوة ونقاط الضعف للمؤسسة التي تساعد على اتخاذ القرارات.

### المطلب الأول : ماهية التشخيص المالي

من خلال هذا المطلب سنتعرف على مفهوم التشخيص المالي و أهميته وأهدافه.

### أولاً : مفهوم التشخيص المالي

يهدف التشخيص المالي إلى تحديد و معرفة جوانب القوة و الضعف في الحياة المالية للمؤسسة و ذلك ضماناً لتحسين الوضع في المستقبل و ضماناً لاستمرار التسيير الفعال ، فالتشخيص المالي عدة تعاريف نذكر منها:

➤ يعرف التشخيص المالي على أنه عملية تحليل للوضع المالي باستخدام مجموعة من الأدوات والمؤشرات المالية بهدف استخراج نقاط القوة ونقاط الضعف ذات الطبيعة المالية<sup>1</sup>.

➤ و يعرف كذلك على أنه تشخيص للوضعية المالية للمؤسسة من مختلف جوانبها بتاريخ معين عادة هو إقبال القوائم المالية ، من أجل تحديد نقاط الضعف و نقاط القوة و البحث عن أسبابها و معالجتها<sup>2</sup>.

➤ و يعرف كذلك بأنه فحص القوائم المالية و البيانات المنشورة للمؤسسة اقتصادية معينة عن الفترة أو فترات ماضية بقصد تقديم معلومات تفيد عن مدى تقدم المؤسسة خلال فترة الدراسة و التنبؤ بنتيجة أعمال الوحدة و نشاطها عن الفترات مقبلة<sup>3</sup>.

مما سبق نستنتج أن التشخيص المالي هو تحليل للوضعية المالية للمؤسسة و ذلك بالاعتماد على مجموعة من الأدوات و المؤشرات المالية قصد تحليل القوائم المالية بهدف استخراج نقاط القوة و نقاط الضعف و معرفة الخلل من الناحية المالية للمؤسسة و محاولة لإصلاح نقاط الضعف و استغلال الجيد للنقاط القوة .

---

<sup>1</sup> محمد أحمد الكايد ، الإدارة المالية الدولية و العالمية، التحليل المالي و الاقتصادي الطبعة الأولى ، دار كنوز المعرفة العلمية للنشر و التوزيع ، عمان ، 2010 ، ص 36.

<sup>2</sup> زغيب مليكة ، بوشنقير ميلود ، التسيير المالي ، ديوان المطبوعات الجامعية ، الطبعة الثانية ، 2011 ، ص 16.

<sup>3</sup> محمد الحافظ عيشوش ، دور التشخيص المالي و الاقتصادي في اتخاذ القرارات الاستثمارية ، أطروحة دكتوراه في علوم التسيير جامعة محمد خيضر بسكرة ، 2016-2017 ، ص 215.

### ثانيا : أهمية التشخيص المالي

يمكن إبراز هذه الأهمية في النقاط التالية<sup>1</sup>:

- تحديد مدى تحقيق المؤسسة للتوازنات المالية المطلوبة .
- تحديد المركز المالي و درجة الاستقلالية للمؤسسة بالنسبة لغير الممولين .
- تحديد مدى تطور أو تحسن الوضعية المالية و مدى إمكانية تسديد الديون .
- تحديد نسبة الكفاءة في استعمال الموارد المالية للمؤسسة اعتمادا على مفهوم المردودية .
- تحديد مستوى المؤسسة مقارنة مع المؤسسات من نفس القطاع و الحجم في الاقتصاد ضمن البيئة التي تعمل فيها .
- استعمال مختلف النتائج للدراسات المستقبلية لتحديد سياسة مالية جديدة أو لتغيير اتجاه المؤسسة .
- اتخاذ القرارات في مجال تخطيط الاستثمارات .
- إمكانية السماح بالاقتراض مجددا أو الانطلاق من الهامش الاقتراض المتوفر .

### ثالثا : أهداف التشخيص المالي

يهدف التشخيص المالي إلى<sup>2</sup>:

- التعرف على الوضع المالي الحقيقي للمؤسسة .
- معرفة قدرة المؤسسة على خدمة ديونها وقدرتها على الاقتراض .
- تقييم السياسات المالية و التشغيلية المتبعة .
- الحكم على كفاءة الإدارة .
- الاستفادة من المعلومات المتاحة لاتخاذ القرارات الخاصة بالرقابة و التقويم .
- معرفة المركز المالي للمؤسسة .
- معرفة مركز قطاعها الذي تنتمي إليه .
- مقارنة الوضعية العامة للمؤسسة مع المؤسسات من نفس القطاع .
- المساعدة في اتخاذ القرارات المالية بأقل تكلفة العائد .

<sup>1</sup> لحسن دردوري ، مطبوعة في التشخيص المالي ، السنة الأولى ماستر ، تخصص مالية و حاكمية المؤسسة و مالية و اقتصاد دولي

جامعة محمد خيضر ، بسكرة ، كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير ، 2014-2015 ، ص 11 .

<sup>2</sup> بزويبري يوسف ، غميرد خالد ، التشخيص المالي كمؤشر لقياس الأداء المالي في المؤسسات المصرفية، مذكرة مقدمة لنيل شهادة

ماستر، جامعة غرداية ، 2018-2019، ص 10 .

## المطلب الثاني : أنواع والأطراف المستفيدة من التشخيص المالي.

من خلال هذا المطلب سوف نتعرف على أنواع و الأطراف المستفيدة من التشخيص المالي.

### أولا : أنواع التشخيص المالي

يوجد نوعان من التشخيص المالي<sup>1</sup>:

**1- التشخيص المالي الداخلي :** هو عملية تشخيص و تحليل نقاط القوة و نقاط الضعف الداخلية للمؤسسة ، إذ تقييم حظوظها للحصول على تموقع إيجابي داخل قطاع ممارسة نشاطها ، الهدف من هذا التشخيص أن تكشف عن مواطن القوة و الضعف و تزويد المسيرين ببنك معلومات التي على أساسها يتم اتخاذ القرارات المناسبة .

**2- التشخيص المالي الخارجي :** هو تحديد الإمكانيات التي بحوزة المؤسسة فيما يخص السوق التي تتعامل معه أو العوائق التي تمنعها من مواصلة نموها ، يركز التشخيص على دراسة قطاع نشاط المؤسسة من جهة ، و دراسة الفرص و التهديدات الممكن مواجهتها من جهة أخرى.

### ثانيا : الأطراف المستفيدة من التشخيص المالي

هناك أطراف متعددة تعتمد على نتائج التشخيص المالي وفقا للأهداف التي يسعى لها كل طرف من هذه الأطراف<sup>2</sup>:

**1- إدارة المؤسسة :** إذ يظهر التحليل المالي مدى كفاءة الإدارة في أداء ووظائفها و قدرتها على تحقيق مصلحة المالكين و المساهمين و كسب ثقة ذوي المصالح المشتركة و هذا بجانب أن نتائج التحليل تمكن الإدارة من تحديد موقفها .

**2- المالكين و المساهمين :** في ظل فصل الملكية عن الإدارة لاسيما في شركات المساهمة الكبيرة ، فإن الحاجة إلى نتائج التشخيص المالي مسألة في غاية الأهمية تكمن في قدرة الإدارة على تحقيق مصالح المالكين و المساهمين في إطار تعظيم ثورتهم .

**3- المستثمرون و الدائنون :** إذ تتم الاستفادة من نتائج التحليل من خلال قدرة الإدارة على تحقيق الأرباح و من ثم معرفة نصيب السهم من الأرباح و الأرباح الموزعة أما بالنسبة للدائنين التحقق من قدرة المؤسسة على سداد التزاماتها المالية (الدين الأصلي و فوائده) .

**4- هيئة الأوراق المالية :** لمعرفة المعلومات عن المؤسسات و مدى مساهمتها في دعم الشفافية و الإفصاح عن المعلومات لضمان المساهمة في كفاءة السوق .

**5- الأجهزة الضريبية :** لأغراض تطبيق التشريعات الضريبية .

**6- البنوك من المؤسسات المالية :** بهدف تقدير الجدارة الائتمانية للمؤسسة و إقرار منح الائتمان .

<sup>1</sup> خميسي شiche ، التسيير المالي للمؤسسة ، دار هومة للطباعة و النشر و التوزيع ، الجزائر ، 2013 ، ص80.

<sup>2</sup> وليد ناجي الحياي ،الاتجاهات المعاصرة في التشخيص المالي ( منهج علمي و عملي متكامل) ، مؤسسة الوراق ، عمان ، الأردن 2004 ، ص 20.

### المطلب الثالث : خطوات و طرق التشخيص المالي

من خلال هذا المطلب سوف نتطرق إلى خطوات و طرق التشخيص المالي.

#### أولاً : خطوات التشخيص المالي

تتمثل في النقاط التالية<sup>1</sup>:

- تحديد الهدف من التشخيص (مواجهة المخاطر المالية) .
- الفترة الزمنية المعنية للدراسة .
- اختيار زمن المقاربة أو الطريقة المناسبة للتشخيص.
- جمع المعلومات المالية و الإضافية الخاصة بمحيط المؤسسة .
- إجراء الحسابات اللازمة و استعمال النسب و وضع المؤشرات في الجداول .
- التحليل و مقارنة النتائج بالمعايير المعتمدة.
- التشخيص الشامل و هو تحديد نقاط القوة ونقاط الضعف و وضع ملخص في حدود جودة المعلومات المتاحة و وضع التوصيات و ذكر الاقتراحات التي تتناسب مع النتائج المحصلة.
- رسم السياسات و اتخاذ القرارات المناسبة.

#### ثانياً : طرق التشخيص المالي

تشمل طرق التشخيص المالي على ثلاث أنواع<sup>2</sup>:

**1- التشخيص المالي التطوري :** وهذا من التشخيص المالي يقوم على دراسة الوضعية المالية للمؤسسة لعدة دورات مالية متتالية ووقفه يتم تحليل الوضعيات المالية السابقة من أجل تشخيص الوضع الحالي و تقدير الوضعية المالية المستقبلية ، وحتى تتمكن المؤسسة من إجراء هذه الدراسة لابد من امتلاك المؤسسة لنظام معلومات محاسبي و مالي متطور وفعال حتى يستطيع المحلل المالي من رسم التطور المستقبلي للوضعية المالية ، و يتركز التشخيص المالي التطوري على العناصر التالية:

• **تطور النشاط :** متابعة التغيرات الحاصلة عبر فترات و هذا اعتمادا على التغير في رقم الأعمال أو القيم المضافة أو النتائج المحاسبية ووقفها يتم الحكم على نمو النشاط و هل يتطابق مع أهداف المؤسسة و معطيات السوق

<sup>1</sup> تيلولت سامية ، التشخيص المالي و دوره في تقييم الأداء المالي لشركات التأمين ، مجلة اقتصاد المال و الأعمال ، المجلد 08 العدد 08 ،جامعة الشهيد حمة لخضر ، الوادي ، جانفي 2024 ، ص 666.

<sup>2</sup> مختاري زهرة ، التشخيص المالي في تقييم الأداء في شركة التأمين ، مذكرة مقدمة لنيل شهادة ماجستير، جامعة أمحمد بوقرة بومرداس ، 2010-2011، ص ص 65-67.

وبناء على حالات نمو النشاط و تطوره (مرتفع ، مستقر ، منخفض) يمكن مراقبة هيكل التكاليف و الذي ينبغي أن يتناسب طرديا مع تطور النشاط .

• **تطور أصول المؤسسة :** تعبر الأصول عن مجموع الإمكانيات المؤسسة المادية و المالية و المعنوية المستخدمة في ممارسة أنشطتها و تعد مراقبة تطور هذه الإمكانيات ضرورية لتشخيص النمو الداخلي و الخارجي كما يعد أيضا مؤشرا استراتيجيا هاما للتعبير عن التوجه الإستراتيجي للشركة سواء كان توجهها نحو النمو أو البقاء أو الانسحاب من السوق.

• **تطور هيكل دورة الاستغلال :** ونقصد بهيكل دورة الاستغلال من العملاء الموردين و المخزونات و التي تكون في مجملها الاحتياجات المالية لدورة الاستغلال، حيث يتوجب على المؤسسة مراقبة تطور هيكل دورة الاستغلال عبر الزمن و محاولة مقارنة نموها بنمو النشاط ، و هذا للحكم على مستوى الاحتياجات المالية .

• **تطور الهيكل المالي :** يقصد بالهيكل المالي مختلف مصادر تمويل المؤسسة و المتمثلة أساسا في الأموال الخاصة و مختلف مصادر الاستدانة و التمويل الذاتي و مساهمات الشركاء، و إبراز مدى قدرة المؤسسة على تمويل احتياجاتها و قدرتها على السداد و مدى استقلاليتها المالية و كذا مدى تأثير الاستدانة على المردودية .

• **تطور المردودية :** يعتبر الهدف الاقتصادي الرئيسي للمؤسسة هو تطور المردودية ، حيث تعد ضمان لبقاء و نمو استمرارية المؤسسة و تعتبر المردودية مؤشرا مهما يستخدم في الحكم على أداء المؤسسة و عليه تمثيل مراقبة تطور معدلات المردودية و آلية الرفع المالي .

**2- التشخيص المالي المقارن:** يكمن الفرق بين التشخيص التطوري و التشخيص المقارن في كون التشخيص التطوري يعتمد على تحليل الوضع المالي للمؤسسة و مراقبته عبر الزمن ، أما التشخيص المقارن فيتركز على تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة مقارنة مع مؤسسات مماثلة في النشاط ، و منه فالأساس التي يعتمد عليه التشخيص المقارن هو الحكم على وضع المؤسسة بناءا على معطيات المؤسسات الرائدة في القطاع الذي تنتمي إليه المؤسسة وهذا باستخدام مجموعة من الأرصدة و الأدوات و المؤشرات المالية فالمحلل المالي يهدف من خلال التشخيص المقارن إلى مراقبة الأداء المالي للمؤسسة بناءً على التغيرات الحاصلة في المحيط .

**3- التشخيص المعياري :** يعتبر التشخيص المعياري امتدادا للتشخيص المقارن، إلا أن جوهر الاختلاف بينهما يكمن في أنه وبدل مقارنة وضع المؤسسة بمجموعة من المؤسسات المنتمية لنفس القطاع فإننا نعتمد على استحداث معدلات معيارية يتم اختيارها وفقا أو بناءا على دراسة شاملة ومستمرة لقطاع معين من طرف مؤسسات و مكاتب دراسات مختصة وحتى تتمكن من توضيح و تبسيط محتوى هذه الطريقة من طرق التشخيص المالي نحاول تقديم بعض المعايير المعتمدة من قبل مجموعة من المؤسسات في نشاطات مختلفة:

- معدل الهيكل المالي (الديون/الأموال الخاصة) يقدر بـ: 8% كميّار بالنسبة للمؤسسات البنكية و عليه لا يجب أن تكون متقرب من هذه النسبة.

- الديون المتوسطة وطويلة الأجل يجب أن لا تتعدى ثلاث أضعاف القدرة على التمويل الذاتي.

#### المطلب الرابع : الأساليب التقليدية لتشخيص المالي

ظهر التشخيص المالي التقليدي في البداية كأداة تحليلية في يد البنكيين والوسطاء الماليين ، حيث استخدم كأداة مساعدة على اتخاذ القرارات ، حيث اعتمد على مجموعة من المؤشرات التوازن المالي من بينها رأس المال العامل الذي يقيس قدرة المؤسسة على تمويل الاحتياجات المالية بموارد من نفس الفئة تبعا لمبدأ السيولة و الاستحقاق ، كما استخدم مجموعة من النسب المالية منها نسب السيولة ، نسب التمويل، نسب النشاط ، نسب المردودية و نسب الربحية .

#### أولا : التشخيص المالي باستخدام مؤشرات التوازن المالي

لمعرفة الوضعية المالية للمؤسسة يجب علينا دراسة و تحليل مؤشراتها المالية و المتمثلة في رأس المال العامل و الاحتياج في رأس المال العامل و الخزينة الصافية .

**1- رأس المال العامل FR:** يعرف على أنه « ذلك الجزء من الأموال المتميزة بدرجة استحقاق سريعة والمستخدم في تمويل عناصر الأصول التي تمتاز بدرجة سيولة مرتفعة »<sup>1</sup>.

و يعرف أيضا على أنه « ذلك الفائض المالي الناتج عن تمويل الاحتياجات المالية الدائمة باستخدام الموارد المالية الدائمة»<sup>2</sup>.

لذلك نجد أن المؤسسة تعمل على تحصيل حقوقها قبل المطالبة بتسديد ديونها ، لكن هذا لا يتحقق في كثير من الأحيان.

#### 1-1 كيفية حساب رأس مال العامل:

يحسب رأس مال العامل بطريقتين ، إما من أعلى الميزانية و إما من أسفلها كما يلي<sup>3</sup>:

● **من أعلى الميزانية :** يعبر رأس مال العامل على العلاقة بين الأموال الدائمة و الأصول الثابتة و تحسب كما يلي:

$$\text{رأس المال العامل} = \text{الأموال الدائمة} - \text{الأصول الثابتة}$$

<sup>1</sup> سليمان بلعور ، أثر استراتيجية الشراكة على الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية ، رسالة ماجستير في علوم التسيير، جامعة الجزائر 2003، ص 36.

<sup>2</sup> محمد ابراهيم عبد الحليم ، اقتصاديات الاستثمار و التمويل و التحليل المالي، مؤسسة شهاب ، جامعة الإسكندرية ، مصر ، 2008، ص 80 .

<sup>3</sup> ميلود بوشنقىير، مليكة زغيب ، التسيير المالي حسب البرنامج الرسمي الجديد ، الطبعة الأولى ، ديوان المطبوعات الجامعية الجزائر 2010 ، ص 49 .

● من أسفل الميزانية : يعبر رأس المال العامل عن الفرق بين الأصول الجارية و القروض قصيرة الأجل وتحسب

كما يلي: رأس المال العامل = الأصول الجارية - ديون قصيرة الأجل

1-2 أنواع رأس المال العامل :

يمكن تقسيم رأس المال العامل إلى ما يلي<sup>1</sup>:

- رأس المال العامل الإجمالي : يسمى بحجم النشاط الاستغلالي للشركة و هو إجمالي الأصول الجارية.

رأس المال العامل الإجمالي = مجموع الأصول الجارية

- رأس المال العامل الخاص : وهو المبلغ المتبقي من الأموال الخاصة بعد تمويل أصولها الثابتة ويعتبر كمؤشر للحكم على الاستقلالية المالية للمؤسسة<sup>2</sup>.

رأس المال العامل الخاص = الأموال الخاصة - الأصول الثابتة

- رأس المال العامل الأجنبي : هو بمثابة مجموع الديون المستحقة على المؤسسة سواء في المدى الطويل أو القصير الأجل.

رأس المال العامل الأجنبي = مجموع الديون

2- الاحتياج في رأس المال العامل BFR

يعتبر من المؤشرات العاكسة لسلامة التوازنات المالية للمؤسسة ويعرف على أنه « الاحتياجات الضرورية المرتبطة مباشرة بدورة الاستغلال التي لا يمكن تغطيتها بالأموال الدائمة ». يحسب بطريقة التالية<sup>3</sup>:

الاحتياج في رأس المال العامل = [الأصول المتداولة - الخزينة] - [الخصوم المتداولة - السلفات المصرفية]

الاحتياج في رأس المال العامل = الأصول المتداولة باستثناء الخزينة - الديون القصيرة الأجل

<sup>1</sup> مبارك لسوس ،التسيير المالي ، تحليل نظري مدعم بأمثلة و تمارين محلولة لطلبة العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير، الطبعة الثانية ، ديوان المطبوعات الجامعية ، الجزائر، 2012،ص39.

<sup>2</sup> إلياس بن ساسي ، يوسف قرشي ، التسيير المالي ، الإدارة المالية ، دار وائل للنشر و التوزيع ، عمان ، 2010 ، ص70.

<sup>3</sup> سليمان بلعور ، أثر استراتيجية الشراكة على الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية ، مرجع سبق ذكره ، ص72.

- إذا كان الاحتياج في رأس المال العامل موجبا: يعني أن احتياجات التمويل أكبر من موارد التمويل أي أن دورة الاستغلال لا تغطي كل احتياجات المؤسسة.
  - إذا كان الاحتياج في رأس المال العامل سالبا: يعني أن احتياجات التمويل أقل من موارد التمويل لدورة الاستغلال أي أن المؤسسة بغير حاجة للبحث عن موارد مالية إضافية خارج دورة الاستغلال.
  - إذا كان الاحتياج في رأس المال العامل معدوم: يعني أن احتياجات المؤسسة مساوية تماما لموارد تمويلها.
- 3- الخزينة الصافية TN:** للخزينة الصافية أهمية كبيرة ، فهي تعبر عن وجود أو عدم وجود توازن مالي بالمؤسسة

وتحسب كالتالي<sup>1</sup>:

**الخزينة الصافية = رأس المال العامل الصافي - الاحتياج في رأس المال العامل**

- إذا كان رأس المال العامل الصافي < الاحتياج في رأس المال العامل ومنه : الخزينة < 0. هذا يدل على أن المؤسسة متوازنة ماليا.
- إذا كان رأس المال العامل الصافي > الاحتياج في رأس المال العامل ومنه : الخزينة > 0. هذا يدل على أن المؤسسة غير متوازنة ماليا و عليها أن تلجأ إلى الاقتراض أو الرفع من رأس مال العامل لأن هذه الوضعية قد تؤدي بها إلى الإفلاس.
- إذا كان رأس المال العامل الصافي = الاحتياج في رأس المال العامل ومنه : الخزينة = 0. و هذا يدل على توازن مالي أمثل بمعنى أن المؤسسة قادرة على تمويل كل احتياجاتها و لا توجد لديها سيولة مجمدة. تعتبر الخزينة أداة رقابة لتعديل تدفقات المداخيل و المصاريف على المدى القصير ، في حالة التواجد في حالة عدم توازن ، أي (خزينة > 0) يجب تحليل الأسباب على مستوى كل من رأس المال العامل و الاحتياج من رأس المال العامل.

#### ثانيا :التشخيص المالي باستخدام النسب المالية

تعتبر النسب المالية من أهم أدوات التشخيص المالي حيث يستعين بها المستخدمين و أصحاب الصلة لاتخاذ قراراتهم الاقتصادية وأهم ما ساعد على انتشارها بين المحللين و المنتجين سهولة استخراجها و فهمها و إمكانية الاعتماد عليها في تقييم الأداء .

يوجد عدد لانهائي من النسب المالية ، إلا أنها ليست جميعها ذات معنى مهم ، لذا يجب على المحلل المالي أن يختار النسب المهمة و يتفادى النسب المتشابهة أو ذات المعنى المتطابق ، مع العلم أن النسب المالية المستعملة تختلف باختلاف نوع المؤسسة و أهداف المحلل المالي.

<sup>1</sup> ميلود بوشنقير ، مليكة زغيب ، مرجع سبق ذكره ، ص 53.

## 1- تعريف النسب المالية :

يوجد عدة تعاريف للنسب المالية حيث تعرف بأنها:

❖ علاقة تربط بين بندين أو أكثر من بنود القوائم المالية و قد تتواجد البنود التي تدخل في اشتقاق النسبة

المالية على القائمة المالية نفسها ، كما قد تتواجد هذه البنود على قائمتين ماليتين<sup>1</sup>.

❖ يمكن تعريف النسب على أنها "علاقة بين مقدارين مميزين للحالة المالية و كذا إمكانيات و نشاط المؤسسة

يستطيع المحلل المالي بناءا على النتائج المسجلة بواسطة النسب إعداد دراسة تشخيصية و نقدية للمؤسسة يمكن

فحص النسبة من خلال تطورها خلال عدة سنوات من اجل تحديد الاتجاه و الاختيار المعدين من طرف المؤسسة<sup>2</sup>.

إذن فإن النسب المالية تستخدم في عملية التشخيص المالي و تقييم الأداء المالي للمؤسسة في عدة مجالات

الربحية و السيولة و أيضا مدى كفاءة إدارتها في رسم و تنفيذ سياساتها الاستثمارية و التمويلية ، و الآلية التي يتبعها

المشخص المالي في استعمال النسب المالية لمؤسسة معينة تتوقف على الأهداف و الأغراض المحددة لعملية

التشخيص و تكون عملية الحكم على نتائج النسب غالبا على شكل المقارنة الداخلية أو الخارجية بين عدة مؤسسات.

**2- أنواع النسب المالية :** بالرغم من تنوع و تعدد مداخل التشخيص المالي إلا أنه من الممكن تصنيف النسب المالية

إلى مجموعات و هي (نسب السيولة ، نسب التمويل ، نسب المردودية و النشاط ، نسب الربحية) وتشمل كل مجموعة

من المجموعات السابقة على عدد كبير من العلاقات المحتملة ، سنكتفي بأهم النسب و الأكثر شيوعا في تحليل

المراكز المالية.

**2-1 نسب السيولة :** تعتبر نسب السيولة من أهم مؤشرات التوازن في التحليل الذمي لما توفره من معلومات متعلقة

بدرجة سيولة المؤسسة ، حيث تهتم هذه النسب بقياس مدى قدرة المؤسسة على مواجهة التزاماتها عند آجال استحقاقها

باستخدام أصولها المتداولة ، و من أهم هذه النسب نذكر ما يلي<sup>3</sup>:

• نسبة السيولة العامة ( نسبة التداول ) :

نسبة السيولة العامة = أصول متداولة / خصوم متداولة

1 محمد مطر، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي و الانتماني الأساليب و الأدوات و المستخدمات العملية، الطبعة الثانية، دار وائل للنشر عمان، 2005، ص 31.

<sup>2</sup> عبد الكريم سعاد ، دور التشخيص المالي في تقييم الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية ، مذكرة مقدمة لنيل شهادة ماستر، كلية

العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير، جامعة محمد بوضياف ، المسيلة ، 2016-2017 ، ص 24.

<sup>3</sup> بن مالك عمار ، المنهج الحديث للتحليل المالي الأساسي في تقييم الأداء ، دراسة حالة شركة اسمنت السعودية ،رسالة ماجستير كلية

العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير ،جامعة منتوري قسنطينة ، 2010-2011 ص 50.

تعبر عن التوازن المالي في المدى القصير و إمكانية تسديد المؤسسة لديونها القصيرة الأجل بتحويل أصولها المتداولة إلى سيولة نقدية ويجب أن تكون أكبر من 1.

- إذا كانت هذه النسبة أقل من الواحد : فهذا يعني عدم إمكانية الشركة على تغطية ديونها القصيرة الأجل بموجوداتها المتداولة ، أي رأس المال العامل سالب وهذا يعبر عن الوضعية المالية السيئة للشركة.
- إذا كانت النسبة تساوي الواحد : فهذا يعني رأس المال العامل معدوم أي أن الوضعية المالية متوازنة وبالتالي تكون الشركة قادرة على تغطية ديونها قصيرة الأجل باستخدام موجوداتها المتداولة .
- إذا كانت هذه النسبة أكبر من الواحد : فهذا يدل على الوضعية الجيدة للشركة لأنها قادرة على تغطية ديونها قصيرة الأجل بأصولها المتداولة أي رأس المال العامل موجب.

• نسبة السيولة الجاهزة :

$$\text{نسبة السيولة الجاهزة} = \frac{\text{القيم الجاهزة/ديون قصيرة الأجل}}{\text{رأس المال العامل}}$$

تبين هذه النسبة مدى قدرة المؤسسة على تسديد ديونها بواسطة السيولة الموجودة تحت تصرفها وتكون محصورة بين (0,25 و 0,35)<sup>1</sup>.

• نسبة السيولة السريعة:

$$\text{نسبة السيولة السريعة} = \frac{\text{الأصول المتداولة - المخزون السلعي}}{\text{الخصوم المتداولة}}$$

تبين هذه النسبة درجة الالتزام بالديون المتطلبة السداد فوراً بدون الحاجة إلى بيع المخزون السلعي فهي تعبر عن درجة السيولة النقدية ، وكلما كانت هذه النسبة أكبر من الواحد كلما كان ذلك أحسن.

2-2 نسب التمويل

تبين هذه المجموعة من النسب أهمية التمويل المالي للمؤسسة التي من بينها نجد<sup>2</sup>:

• نسبة التمويل الدائم:

$$\text{نسبة التمويل الدائم} = \frac{\text{الأموال الدائمة}}{\text{الأصول الثابتة}} < 1$$

تشير هذه النسبة على مستوى تغطية الأصول الثابتة بالأموال الدائمة فإذا كانت هذه النسبة أقل من 1 فإن رأس المال العامل يكون سالبا ، وهذا ما يدل أن جزء من الأصول الثابتة ممول عن طريق القروض قصيرة الأجل.

<sup>1</sup> محمد صالح الحناوي و رسمية زكي قرياقص ، الإدارة المالية مدخل اتخاذ القرار ، الدار الجامعية ، الاسكندرية ، ص 70.

<sup>2</sup> شعيب شنوف ، محاسبة المؤسسة طبقاً للمعايير المحاسبية الدولية ، الطبعة الأولى ، دار زهران للنشر والتوزيع عمان - الأردن ، 2015 ، ص 210.

• نسبة التمويل الخاص :

$$\text{نسبة التمويل الخاص} = \frac{\text{الأموال الخاصة}}{\text{الأصول الثابتة}} < 1$$

تقيس هذه النسبة مدى تغطية المؤسسة لأصولها الثابتة بأموالها الخاصة ، أي قدرة أموال المساهمين وما يلحقها على تغطية الأصول الثابتة.

فكلما كانت هذه النسبة أكبر من الواحد دل ذلك على قدرة المؤسسة على تمويل أصولها الثابتة بواسطة أموالها الخاصة وعليه يمكنها الحصول على قروض إضافية بسهولة كلما أرادت ذلك والعكس صحيح.

• نسبة الاستقلالية المالية:

$$\text{نسبة الاستقلالية المالية} = \frac{\text{الأموال الخاصة}}{\text{مجموع الخصوم}}$$

تعبّر هذه النسبة على أهمية التمويل الخاص في المؤسسة مقارنة مع حجم الاستدانة ، وكلما كانت هذه النسبة تقترب إلى الواحد ، كلما إرتفع مستوى الاستقلالية و العكس يدل على تبعية المؤسسة أي على ضعف الأموال الخاصة في المؤسسة بحيث يتخذ المسؤول هذه النسبة كمرجع عند اتخاذ قرار زيادة تمويل المؤسسة<sup>1</sup>.

2-3 نسب النشاط:

تبين هذه النسب مدى مساهمة موجودات المؤسسة في تحقيق وزيادة رقم الأعمال. نذكر أهم هذه النسب<sup>2</sup>:

• **معدل دوران إجمالي الأصول** : توضح مدى مساهمة الأصول وقدرتها على زيادة المبيعات أو تحقيق رقم الأعمال. ويحسب بالعلاقة:

$$\text{معدل دوران إجمالي الأصول} = \frac{\text{رقم الأعمال الصافي}}{\text{مجموع الأصول}}$$

• **معدل دوران الأصول الثابتة** : تعتبر كأداة رقابة على استثمارات المؤسسة الثابتة ومدى الاستفادة

المثلى في مساهمتها في تحقيق رقم الأعمال ويحسب بالعلاقة التالية:

$$\text{معدل دوران الأصول الثابتة} = \frac{\text{رقم الأعمال الصافي}}{\text{الأصول الثابتة}}$$

• **معدل دوران الزبائن** : تمكن هذه النسبة من معرفة عدد الأيام المتوسطة التي يدفع من خلالها الزبائن ما عليهم ، فهي تبين درجة الالتزام و الانضباط اللذان يتميز بها الزبائن و السياسة التجارية المتبعة من طرف المؤسسة.

$$\text{معدل دوران الزبائن} = \frac{\text{الزبائن} + \text{أوراق القبض}}{360} * \text{رقم الأعمال}$$

<sup>1</sup> عبد الوهاب الرميدي ، علي سامي ، المحاسبة المالية ، دار همة ، الجزائر ، 2011، ص250.

<sup>2</sup> أحمد محمد القداسي ، التحليل المالي للقوائم المالية ، مكتبة المجتمع العربي للنشر و التوزيع ، عمان ، 2010 ، ص 65 .

- **مدة دوران الموردين** : هذه المدة في الحالة العادية لا تتجاوز 90 يوم ، ويجب على المؤسسة أن تحاول الاستفادة أكثر من الموردين بزيادة مدة إستحقاق ديونها وتخفيض مدة إستحقاق الزبائن حتى تستفيد من الفرق بين المدتين بالمبلغ الذي يعتبر تمويلا خارجيا إضافيا وبدون فوائد.

$$\text{معدل دوران الموردين} = (\text{الموردين} + \text{اوراق الدفع}) * 360 / \text{المشتريات}$$

2-4 **نسب المردودية** : تنقسم نسب المردودية إلى ثلاث أنواع<sup>1</sup>:

- **المردودية التجارية** : هي المردودية التي تحققها المؤسسة من خلال مبيعاتها ، أي أنها تبين الربح المحقق مقابل كل وحدة واحدة من المبيعات.

$$\text{المردودية التجارية} = \text{نتيجة الدورة الصافية} / \text{رقم الأعمال}$$

- **المردودية الاقتصادية** : تقيس هذه المردودية الفعالية في استخدام الأصول الموضوعية تحت تصرف المؤسسة و تسمى بالمردودية لأنها تتحقق قبل عملية الاهتلاك و العمليات المالية و عمليات التمويل.

$$\text{المردودية الاقتصادية} = \text{الفائض الاجمالي للاستغلال} / \text{الأصول الاقتصادية}$$

- **المردودية المالية** : تقيس هذه النسبة في حساب المبلغ من الأرباح الصافية الذي يعود على الشركاء أو المساهمين دون غيرهم ، و تعتبر هذه المردودية الممثل الرئيسي للمردودية العامة للمؤسسة.

$$\text{المردودية المالية} = \text{نتيجة الدورة الصافية} / \text{الأموال الخاصة}$$

- 2-5 **نسب الربحية**: وهي تشير الى كفاءة الادارة في تحقيق الأرباح ، كما أنها تثير اهتمام المستثمرين و الادارة و المقرضين فالمقرضين مثلا يشعرون بالأمان بالنسبة للمؤسسات التي تحقق ربحا عاليا ، ومن أهم هذه النسب<sup>2</sup> :
  - **هامش الربح الاجمالي** : تقيس هذه النسبة مدى حسن ادارة الانتاج وتحسب كما يلي:

$$\text{هامش الربح الاجمالي} = \text{الربح الاجمالي} / \text{المبيعات}$$

- **هامش الربح الصافي** : هذه النسبة تقيس الدخل الصافي الناتج عن كل وحدة نقدية وتحسب كالتالي:

<sup>1</sup> محمد الصالح فروم ، النمو والأداء المالي و الاستراتيجي للمؤسسة ، مذكرة لنيل شهادة ماجستير تخصص اقتصاد ، جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة 2006-2007 ، ص 176.

<sup>2</sup> محمد صالح الحناوي ، نهال فريد مصطفى، أساسيات الادارة المالية ، الدار الجامعية للطبع والنشر والتوزيع ، الاسكندرية، مصر، 2001، ص 77.

$$\text{هامش الربح الصافي} = \text{الربح الصافي} / \text{المبيعات}$$

- **معدل العائد على مجموع الأصول** : يهدف هذا المعدل إلى قياس مدى قدرة الإدارة في تشغيل الأصول المتاحة في تحقيق الأرباح ويطلق عليها أيضا معدل العائد على الاستثمار ، وتحسب بالعلاقة التالية<sup>1</sup> :

$$\text{معدل العائد على مجموع الأصول} = \text{صافي الربح بعد الضريبة} / \text{مجموع الأصول}$$

- **معدل العائد على حق الملكية** : و يوضح هذا العائد المردود الذي يحققه المالكون قبل توزيع الأرباح و تحسب بالعلاقة التالية<sup>2</sup> :

$$\text{معدل العائد على حق الملكية} = \text{صافي الربح بعد الضريبة} / \text{حق الملكية}$$

محدودية الأساليب التقليدية:

### 1- محدودية المؤشرات المالية

أحيط هذا التحليل بالكثير من الانتقادات و التحفظات ، خصوصا مع التطور السريع للمحيط المالي والاقتصادي ومنها<sup>3</sup>:

- إن هذا التحليل لا يعطي تصور واضح حول المستوى الأمثل لرأس المال العامل.
- كما أنه لا يبين العلاقة بين رأس المال العامل و الخزينة ، بالرغم من أنه يفترض في الخزينة في حالة توفر رأس المال العامل أنها ستكون موجبة.
- كما أن التحليل المعتمد على مبدأ سيولة ، سيولة استحقاق يحاط بكثير من الاستثناءات التي لا تدعم هذين المعيارين.

### 2- محدودية النسب المالية : على الرغم من أن التحليل المالي باستخدام النسب المالية يمكن أن يوفر معلومات

هامة بشأن العمليات التشغيلية للمؤسسة ، إلا أنها تعاني من بعض القيود التي تحد من استعمالها في تقييم أداء

<sup>1</sup> محمد المبروك أبو زيد، التحليل المالي شركات وأسواق رأس المال ، الطبعة الثانية ، دار المريخ للنشر والتوزيع ، الرياض السعودية 2009 ، ص164.

<sup>2</sup> محمد المبروك أبو زيد، المرجع السابق ، ص 165.

<sup>3</sup> إلياس بن ساسي ، يوسف قريشي ، التسيير المالي دروس وتطبيقات ، الطبعة الأولى ، دار وائل للنشر و التوزيع عمان-الأردن 2006 ، ص70.

المؤسسات ومن بين هذه القيود نذكر ما يلي<sup>1</sup>:

- يصعب في كثير من الحالات تطبيق أسلوب النسب المالية في المؤسسات الكبيرة التي تتميز بوجود أقسام متعددة تعمل في صناعات مختلفة ، هذا لصعوبة إجراء مقارنات بالنسبة لها مع متوسطات الصناعة لذلك يمكن القول أن التحليل المالي بالنسب المالية يكون أكثر نفعاً في حالة المؤسسات الصغيرة بالمقارنة بالمؤسسات الكبيرة متعددة الأقسام و الأنشطة.
- من الصعب التوصل إلى حكم نهائي بشأن إحدى النسب فعندما تكون نسبة التداول مرتفعة قد يعني ذلك أن موقف السيولة قوي وهذا مؤشر جيد وقد يعني في نفس الوقت أن النقدية أكثر مما يجب وهذا مؤشر سيء لأن معناه أن موارد المؤسسة معطلة.
- تؤثر معدلات التضخم على عناصر القوائم المالية لذلك لا بد من الحرص الشديد عند مقارنة النسب المالية عبر عدة فترات زمنية.
- اختلاف الطرق المحاسبية المستخدمة من طرف الشركات المختلفة في إعداد القوائم المالية يجعل المقارنة بين هذه الشركات صعبة ، مثلاً اختلاف الطريقة المستخدمة في حساب الاهتلاك أو طريقة تقييم المخزون يؤثر على القوائم المالية وبالتالي على استخدام النسب.
- عدم قدرة النسب المالية على إعطاء توقعات مستقبلية ، ويعود ذلك إلى اقتصار التحليل على فترة زمنية محددة تقع بين نهاية السنة المالية المنصرفة وبين بداية السنة المالية الجديدة.
- إن اعتماد النسب المالية في قياسها على الأرقام الإجمالية نجد نتائجها مضللة في كثير من الأحيان .

### المبحث الثاني : الأساليب الحديثة للتشخيص المالي

إن تطور علم الرياضيات و الاحصاء و زيادة استخدام الكمبيوتر ، جعل الأساليب التقليدية غير كافية للحصول على نتائج أكثر دقة و سرعة في تحليل موضوع معين ، لذلك ظهرت أساليب أخرى حديثة تعتمد على التعبير الكمي و التطبيقي في دراسة و تفسير العلاقة بين مؤشرات معينة عند إجراء عملية التحليل المالي ، من شأنها أن تحقق نتائج أدق في فترة زمنية قصيرة.

### المطلب الأول : الأساليب الإحصائية و الرياضية

سيتم التطرق إلى أهم الطرق التي يستخدمها الملل المالي في الأساليب الإحصائية و الرياضية.

#### أولاً : الأساليب الإحصائية

تعتمد الأساليب الإحصائية على الأرقام القياسية والسلاسل الزمنية لمجموعة بيانات ولعدد من السنوات ، بغرض توضيح العلاقة بين مؤشرات معينة ، حيث يتم اختيار سنة أساس من بين السلسلة الزمنية لتتم عملية المقارنة استناداً

<sup>1</sup> بوناب ريان ، بوصوف وفاء ، الأساليب الحديثة في التحليل المالي و دورها في التنبؤ بالفشل المالي ، مذكرة ماستر علوم التسيير

تخصص إدارة مالية، جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة، 2021-2022 ، ص 25.

عليها، و يجب أن تخضع عملية اختيار سنة الأساس إلى معايير دقيقة موضوعية بعيدة عن التحيز الشخصي ، لكي تكون عملية المقارنة دقيقة و صحيحة ، كما يجب أن تكون سنة الأساس من السنوات الطبيعية البعيدة عن المؤثرات الشاذة<sup>1</sup> .

**1- الأرقام القياسية :** تعرف الأرقام القياسية على أنها مؤشرات أو أرقام إحصائية ،تستعمل لقياس تطور أو تغير متغير ما خلال فترة زمنية معينة مثل تغير الأسعار ،العملة ،البورصة ،الأجور ،و تعتبر هذه الأرقام مؤشرات هامة في سيرورة الاقتصاديات المتطورة ،لما لها من تأثيرات بالغة على النشاطات و العمليات الاقتصادية ،حيث أن اتخاذ أي قرار اقتصادي يؤدي بها إلى التغير إما إيجابا أو سلبا<sup>2</sup> .

ويمكن احتساب العلاقة بين المؤشرات وفقا لأسلوب الأرقام القياسية بواسطة قيمة العنصر في سنة المقارنة إلى قيمة العنصر في سنة الأساس مضروبا في 100.

وتحسب العلاقة كالاتي<sup>3</sup>: ( قيمة العنصر في سنة المقارنة ÷ قيمة العنصر في سنة الأساس ) × 100

**2- السلاسل الزمنية :** هي عبارة عن أسلوب إحصائي يستخدم لدراسة تطور الظواهر عبر الزمن ،حيث يستفيد المحلل المالي من دراسته للسلاسل الزمنية لكون هذه الأخيرة تعبر عن التطور التاريخي للظاهرة (البيانات المالية) فالتحليل الاحصائي لأية سلسلة زمنية يقوم أساسا على مقارنة قيم الظاهرة في فترات زمنية متتابعة حتى يمكن الكشف عما يصيبها من نمو أو تدهور في المستقبل<sup>4</sup> .

إن استخدام الأساليب الإحصائية في عملية التحليل المالي يقتضي بعض الإجراءات الفنية ، التي يجب على المحلل المالي أن يتبعها لبلوغ الغاية من عملية التحليل نذكرها فيما يلي<sup>5</sup> :

- لا يجوز إتباع هذا الأسلوب إلا عندما توجد سلسلة زمنية من البيانات .
- إعداد جدول من حقلين ، حقل للعناصر وآخر للسنوات ويضم عدة خانات حسب سنوات السلسلة الزمنية .
- نعتبر قيمة الأساس 100 ثم ننسب قيمة كل عنصر إلى مثيله من سنة الأساس مضروبا في 100.

<sup>1</sup> شعيب شنوف ، التحليل المالي الحديث طبقا للمعايير الدولية للإبلاغ المالي IFRS ، الطبعة الأولى ،دار زهران للنشر و التوزيع المملكة الأردنية، 2012 ، ص 231.

<sup>2</sup> جيلالي جلاطو ، الاحصاء ،ديوان المطبوعات الجامعية ،الطبعة الخامسة ،الجزائر ،2005 ،ص 105.

<sup>3</sup> عمار بن مالك ، مرجع سبق ذكره ،ص 65.

<sup>4</sup> عبد الوهاب الرميدي ،رضوان باصور ، استخدام الأساليب الاحصائية و الرياضية في التحليل المالي لأداء المؤسسة ،المجلة الجزائرية للاقتصاد و المالية ، المجلد الثاني ، العدد 07 ،الجزائر ، 2017 ،ص 141.

<sup>5</sup> وليد ناجي الحياي ، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي ،الطبعة الأولى ،دار إثراء للنشر و التوزيع ، عمان-الأردن ،2009 ، ص 131.

عند إكمال الجدول التحليلي يحصل المحلل على التغيرات التي حدثت على كل عنصر ، وهو ما يسمى بتحليل الاتجاهات ، ويمكن تحويل قيمة كل عنصر أو مؤشر إلى رسم بياني يوضح اتجاه التغيرات التي حدثت خلال السلسلة الزمنية.

يعتبر الأسلوب الإحصائي في عملية التحليل المالي ضروري للحصول على نتائج دقيقة ، غير أنه يحتاج إلى الأسلوب الرياضي الذي يعد مكمل ومدعم له باعتبار أن علم الإحصاء والرياضيات يتلازمان في الوصول إلى نتائج علمية دقيقة.

**ثانيا : الأساليب الرياضية :** تستعمل الأساليب الرياضية لتحليل العلاقة بين المؤشرات المالية مثل العلاقة بين الأرباح و المصاريف أو العلاقة بين المبيعات و العمال و غيرها من العلاقات و هذا على حسب الأهداف ، يجب على المحلل أن يكون ملما بكل الطرق و الأساليب الرياضية حتى يمكن الاستفادة منها عندما تعجز الطرق التقليدية عن تقديم الفائدة و يمكن استعمالها كما يلي<sup>1</sup> :

**1-2 طريقة الارتباط و الانحدار :** تستخدم هذه الطريقة لتحديد العلاقة بين ظاهرتين أو أكثر و ذلك من خلال معادلة الانحدار التالية:  $y=f(x)$  ، حيث:  $y$  الظاهرة الأولى،  $x$  الظاهرة الثانية.

و يمكن أن تأخذ العلاقة الإرتباطية بين ظاهرتين أشكال مختلفة قد تكون الظاهرة الأولى سبب و الظاهرة الثانية نتيجة ، كما يجب تحديد المتغير المستقل و المتغير التابع.

يعتبر تحليل الانحدار أكثر طرق التحليل الإحصائي استخداما ، حيث يتم من خلاله التنبؤ بقيمة أحد المتغيرات (المتغير التابع) عند قيمة محددة لمتغير أو متغيرات أخرى (المتغيرات المستقلة) ، تسمى العلاقة الرياضية التي تصف سلوك المتغيرات محل الدراسة والتي من خلالها يتم التنبؤ بسلوك أحد المتغيرين عند معرفة الآخر بمعادلة خط الانحدار أي تتحد قيمة المتغير  $y$  تبعا لقيمة المتغير  $x$  لذلك يمكن التعبير عن تلك العلاقة الخطية بالمعادلة التالية<sup>2</sup> :

$$\hat{y} = b_0 + b_1x$$

حيث يسمى  $b_0$  ثابت الانحدار بينما  $b_1$  يطلق عليها معامل الانحدار أو معدل التغير في الدالة .

ولتحديد المعادلة الدالة على العلاقة بين المتغيرين  $x$  و  $y$  لابد من تقدير قيمة للثابتين  $b_0$  و  $b_1$  و اللذين يمكن تقديرهما من خلال تطبيق طريقة المربعات الصغرى.

إذن مما سبق يتضح لدينا أن دراسة الانحدار تهدف إلى تقدير العلاقة بين المتغير التابع و المتغير المستقل ، على أن المتغير المستقل قد يكون متغيرا واحدا وقد يكون عدة متغيرات و يستخدم الانحدار في عملية التنبؤ الإحصائي ، وقد

<sup>1</sup> شعيب شنوف ، التحليل المالي الحديث طبقا للمعايير الدولية للإبلاغ المالي IFRS ، مرجع سبق ذكره ، ص 233.

<sup>2</sup> عبد الله النجار، أسامة حنفي، مبادئ الإحصاء للعلوم الانسانية مع تطبيقات حاسوبية ، الطبعة الأولى ، مؤسسة شبكة البيانات، الرياض 2010، ص 188.

تأخذ العلاقة صورة الخط المستقيم ويطلق عليها الانحدار المستقيم ، كما تأخذ شكل المنحنى وهنا يطلق عليها الانحدار غير المستقيم .

**2-2 طريقة البرمجة الخطية :** تعتبر البرمجة الخطية أسلوب حديث في حل الكثير من القضايا و المسائل الاقتصادية ، و كيفية بناء هذه المسائل انطلاقا من المعطيات الواقعية للمؤسسة ، و يقصد بها مجموعة الطرق الخاضعة لموضوع بحوث العمليات ، الذي يبحث على وجه الخصوص الاستخدام الأمثل للموارد الاقتصادية ، بالاعتماد على الأساليب الرياضية ، و تستخدم البرمجة الخطية في العديد من المواضيع التي تتدرج ضمن مجالات العلوم الاقتصادية و المالية و التجارية و علوم التسيير ، حيث نجد بعض المسائل الواقعية يكون هدفها التعظيم مثل : تعظيم الأرباح ، تعظيم الانتاج ، تعظيم طاقات التخزين ، تعظيم استخدام اليد العاملة<sup>1</sup>.

**2-3 المصفوفات الخطية والموجهة :** تستخدم هذه الطريقة في حل المشاكل الاقتصادية المعقدة ذات الاحتمالات المتعدد و تستعمل عادة من طرف المؤسسات الإنتاجية الكبرى ، و يكون العمل وفق هذه الطريقة من خلال تشكيل المعطيات في شكل مصفوفة و التي هي عبارة عن مجموعة من الأعداد في شكل مستطيل أو مربع<sup>2</sup>.

### المطلب الثاني : نماذج التنبؤ بالفشل المالي

ظهرت العديد من النماذج الإحصائية للتنبؤ بالفشل المالي و المظاهر المرتبطة به ، و ذلك في محاولة للوصول إلى نموذج إحصائي يمكننا من معرفة الوضعية المالية للمؤسسة و من بين هذه النماذج التي تعتمد على البيانات المالية للتقييم وضع المالي للمؤسسة في المستقبل هي:

### أولا : نموذج بيفر 1966 (Beaver)

أستخدم هذا النموذج للتنبؤ بالفشل المالي من خلال دراسة تمت عام 1966 ، وهي من الدراسات الرائدة في هذا المجال حيث لجأ Beaver إلى استخدام و إنتقاء نسب مالية مميزة للأداء سميت بالنسب المركبة ، وقد إستخدمت الدراسة 30 نسبة مالية إختار منها 06 نسب إعتبرها Beaver بأنها قادرة و بدقة على التنبؤ بالفشل و إحتتمالات الإفلاس ، وقد تميز هذا النموذج بقوة تنبؤية جعلته قادرا على التنبؤ بالفشل قبل وقوعه بخمس سنوات<sup>3</sup> .  
أما النسب المالية التي توصل إليها Beaver فهي تظهر لنا في الجدول التالي :

<sup>1</sup> محمد راثل ، بحوث العمليات ، ديوان المطبوعات الجامعية ، الطبعة الثالثة ، الجزائر ، 2008 ، ص ص 16-17.

<sup>2</sup> شعيب شنوف ، مرجع سبق ذكره ، ص 234.

<sup>3</sup> رشيد بوزرية ، تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية في ظل النماذج الكمية للتنبؤ بالفشل المالي ، أطروحة دكتوراه في علوم التسيير ، جامعة أكلي محند أولحاج ، بسكرة ، 2021-2022 ، ص 160.

الجدول رقم 01 : النسب المالية التي اعتمدها Beaver للتنبؤ بالفشل المالي

المتغيرات	النسب المالية
X <sub>1</sub>	النقدي / مجموع الأصول
X <sub>2</sub>	صافي الربح قبل الفائدة و الضريبة / مجموع الأصول
X <sub>3</sub>	مجموع الديون / مجموع الأصول
X <sub>4</sub>	رأس المال العامل / مجموع الأصول
X <sub>5</sub>	الأصول المتداولة / الديون قصيرة الأجل
X <sub>6</sub>	النقديات / الديون قصيرة الأجل

المصدر: حمزة محمود الزبيدي، التحليل المالي (تقييم الأداء و التنبؤ بالفشل) ، مؤسسة الوراق للنشر و التوزيع الأردن ، 2011 ص 332.

و قد تابع بعدها سنة 1968 بتطوير بعض النسب من خلال مجموعة من الاختبارات التي أجراها و باستخدام نموذج الانحدار البسيط خلص Beaver إلى النموذج التالي الذي يتكون من ثلاث نسب فقط يمكن من خلالها التنبؤ بفشل المؤسسات قبل 05 سنوات<sup>1</sup>:

$$Z = 1.03X_1 + 24X_2 - 0.980 X_3 - 6.787$$

الجدول رقم 02: النسب المالية الخاصة بنموذج Beaver

المتغيرات	النسب المالية	الوزن النسبي
X <sub>1</sub>	النقدي / مجموع الأصول	1.03
X <sub>2</sub>	صافي الربح / مجموع الأصول	24
X <sub>3</sub>	مجموع الديون / مجموع الأصول	0.980

المصدر: من إعداد الطالبتين باعتماد على بيانات أيمن فريد مرجع سبق ذكره ص 108 - 109.

<sup>1</sup> أيمن فريد، استخدام أدوات التحليل المالي للتنبؤ بالفشل المالي، مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير في علوم التسيير، جامعة الجزائر 3 2012 - 2013 ، ص 108.

ثانيا :نموذج ألتمان 1968 (Altman)

إستخدم Altman في بنائه لهذا النموذج أسلوب إحصائي سمي أسلوب التحليل التمييزي ، حيث عمل على عينة مكونة من 66 شركة و أختار 22 نسبة مالية مستخرجة من القوائم المالية لهذه الشركة لسنة قبل إفلاسها باستخدام التحليل التمييزي الخطي المتعدد المتغيرات، وتوصل إلى إنتقاء خمس نسب مالية يمكنها التنبؤ بالفشل المالي ووضحها في المعادلة التالية<sup>1</sup>:

$$Z= 1.2X_1+1.4X_2+ 3.3X_3+ 0.6X_4+ 1X_5$$

الجدول رقم 03 : النسب المالية المستخدمة في نموذج Altman 1968

المتغيرات	النسب المالية	الوزن النسبي
X <sub>1</sub>	صافي رأس المال العامل / إجمالي الموجودات	1.2
X <sub>2</sub>	الأرباح المحتجزة و الاحتياطات / إجمالي الموجودات	1.4
X <sub>3</sub>	الأرباح قبل الفوائد و الضرائب / إجمالي الموجودات	3.3
X <sub>4</sub>	القيمة السوقية لحقوق المساهمين / إجمالي المطلوبات	0.6
X <sub>5</sub>	المبيعات / إجمالي الموجودات	1

المصدر: من إعداد الطالبتين باعتماد على بيانات فيصل كيوص مرجع سبق ذكره.

حيث يتم تصنيف مجموعتي المؤسسات الفاشلة و الناجحة وفق قيمة Z كما يلي<sup>2</sup>:

- قيمة Z أقل من 1.81 : المؤسسة معرضة أكثر لاحتمالات الفشل .
- قيمة Z ما بين 1.81 و 2.99 : توجد صعوبة في التنبؤ باحتمالات الفشل أو عدمه .
- قيمة Z أكبر من 2.99 : المؤسسة بعيدة عن احتمالات الفشل.

و لعل أكثر الصعوبات التي واجهت المحللين الماليين هي عدم إمكانية تطبيق النموذج بصيغته الأصلية على المؤسسات غير المدرجة في السوق المالي و هذا لصعوبة قياس القيمة السوقية لحقوق المساهمين لهذا قام Altman في سنة 1977 بتطوير نموذج Zeta وهو ما يعرف بالجيل الثاني للمؤسسات في القطاع الخاص وذلك بإجراء الدراسة

<sup>1</sup> فيصل كيوص ، دور النسب المالية في التحليل المالي و التنبؤ بالفشل المالي للمؤسسات الصغيرة و المتوسطة ، مذكرة مقدمة لنيل

شهادة ماستر أكاديمي في علوم التسيير، جامعة قاصدي مرباح ، ورقلة ، 2017 - 2018 ، ص ص14-15.

<sup>2</sup> أحلام بلقاسم كحلولي ، منال خلخال ، استخدام النماذج الكمية للتنبؤ بالفشل المالي في المؤسسات ، مجلة الاقتصاد الجديد ، المجلد

11، العدد 02 ،جامعة 20 أوت 1955 ، سكيكدة ، 2020 ، ص 326.

على عينة من المؤسسات الفاشلة و مؤسسات أخرى ناجحة خلال الفترة 1969 إلى 1975 إذ قام باستخدام طريقتين لهذه الغاية هما طريقة التحليل التمييزي الخطي و طريقة التحليل التمييزي التربيعي حيث شمل التحليل 28 نسبة مالية و كانت النتيجة إستبدال القيمة السوقية لحقوق المساهمين بالقيمة الدفترية كما أدت الدراسة إلى تعديل معاملات التمييز حسب الصيغة التالية<sup>1</sup>:

$$Z=0.717X_1+0.847X_2+3.107X_3+0.420X_4+0.998X_5$$

#### الجدول رقم 04 : النسب المالية المستخدمة في نموذج Zeta

المتغيرات	النسب المالية	الوزن النسبي
X <sub>1</sub>	رأس المال العامل / مجموع الأصول	0.717
X <sub>2</sub>	الأرباح المحتجزة / مجموع الأصول	0.748
X <sub>3</sub>	الأرباح قبل الفوائد و الضرائب / مجموع الأصول	3.107
X <sub>4</sub>	القيمة الدفترية لحقوق المساهمين / مجموع الخصوم	0.420
X <sub>5</sub>	المبيعات / مجموع الأصول	0.998

المصدر: شعيب شنوف مرجع سبق ذكره ص 247.

ويتم تصنيف مجموعتي المؤسسات وفق قيمة Z حيث أن<sup>2</sup>:

- قيمة Z برصيد 2.9 و أكبر : المؤسسة مستمرة و ناجحة و غير معرضة للفشل .
- قيمة Z برصيد 1.23 و أقل : المؤسسة معرضة لمخاطر الفشل.
- قيمة Z ما بين 1.23 و 2.9 : وقوع المؤسسة في المنطقة الرمادية أي عدم إمكانية التنبؤ باحتمال فشلها المالي من عدمه<sup>3</sup>.

#### ثالثا: نموذج 1978 Springate:

استخدم الباحث Gordan Springate نفس طريقة Altman و المتمثلة في التحليل التمييزي المتعدد المتغيرات

<sup>1</sup> شعيب شنوف ، التحليل المالي الحديث ، ص 247.

<sup>2</sup> أحلام بلقاسم كحلولي ، منال خلخال ، مرجع سبق ذكره ، ص 327.

<sup>3</sup> حابي محمد شوقي ، برودي نعيمة ، التنبؤ الفشل المالي للمؤسسات المتوسطة و الصغيرة المدرجة في البورصة باستخدام نموذج ألتمان : دراسة عينة من ماليزيا ، مجلة الاقتصاد ، المجلد 09، العدد 02 ،جامعة أبو بكر بلقايد ، تلمسان ، الجزائر أوت 2023 ص 156.

MDA، و قد اختار الباحث في 1978 مجموعة من النسب المالية المستخدمة للتنبؤ بالفشل المالي و المتمثلة في 19 نسبة و التي اختار منها في الأخير 4 نسب مالية و التي من خلالها استطاع التفريق بين الشركات الناجحة أو الفاشلة حيث أخذ عينة من 40 شركة في كندا و تم بناء النموذج كما يلي:<sup>1</sup>

$$Z = 1.03X_1 + 3.07X_2 + 0.66X_3 + 0.4X_4$$

#### الجدول رقم 05 : النسب المالية المستخدمة في نموذج Springate

المتغيرات	النسبة	الوزن النسبي
X <sub>1</sub>	رأس المال العامل / مجموع الأصول	1.03
X <sub>2</sub>	الأرباح قبل الفوائد و الضرائب / مجموع الأصول	3.07
X <sub>3</sub>	الأرباح قبل الضرائب / الالتزامات المتداولة	0.66
X <sub>4</sub>	المبيعات / مجموع الأصول	0.4

المصدر: من إعداد الطالبتين باعتماد على بيانات سعيدة رحيش مرجع سبق ذكره ص121.

و توصل الباحث إلى أن قيمة Z إذا زادت عن 0.862 فهذا يعني سلامة المركز المالي ، و إذا انخفضت عن هذه القيمة يعني أنها مهددة بالفشل المالي.<sup>2</sup>

#### رابعاً: نموذج 1980 Kida

من النماذج الكمية المهمة للتنبؤ بالفشل هو النموذج الذي توصل إليه Kida عام 1980 ، و من خلاله اعتمد بعد دراسة على خمس نسب مالية تشمل كل جوانب الأداء التشغيلي في المؤسسة و تم صياغة النموذج كالاتي:<sup>3</sup>

$$Z = 1.042X_1 + 0.42X_2 - 0.461X_3 - 0.463X_4 + 0.271X_5$$

<sup>1</sup> سعيدة رحيش ، قدرة التحليل المالي على التنبؤ بالفشل المالي في شركات التأمين ، أطروحة دكتوراه في علوم التسيير ، جامعة أمحمد بوقرة ، بومرداس ، 2019-2020 ، ص 121.

<sup>2</sup> رضوان العمار ، حسين قيصري ، دراسة مقارنة لنماذج التنبؤ بالفشل المالي ، جامعة تشرين للعلوم الاقتصادية و القانونية سوريا المجلد 37 ، العدد 5 ، 2015 ، ص 140.

<sup>3</sup> حمزة محمود الزبيدي ، التحليل المالي (تقييم الأداء و التنبؤ بالفشل) ، الطبعة الأولى ، مؤسسة الوراق للنشر و التوزيع ، عمان - الأردن 2000 ، ص ص 309 - 310.

**الجدول رقم 06 : النسب المالية المستخدمة في نموذج Kida**

المتغيرات	النسبة	الوزن النسبي
X <sub>1</sub>	صافي الربح بعد الفائدة و الضريبة / مجموع الأصول	1.042
X <sub>2</sub>	جملة حقوق الملكية / مجموع الخصوم	0.42
X <sub>3</sub>	الأصول السائلة / الخصوم الجارية	0.461
X <sub>4</sub>	المبيعات / مجموع الأصول	0.463
X <sub>5</sub>	خزينة الأصول / مجموع الأصول	0.271

المصدر: حمزة محمود زيدي مرجع سبق ذكره ص 309- 310 .

فإذا كانت قيمة Z وفق هذا النموذج موجبة تكون المؤسسة في حالة أمان من الفشل المالي ، أما إذا كانت سالبة فإنها تكون عرضة للفشل المالي<sup>1</sup>.

**خامسا: نموذج 1987 Sherrod**

يمتاز هذا النموذج باستخدامه كأداة لتقييم المخاطر الائتمان عند منح القروض المصرفية في البنك إضافة لدوره في التنبؤ بإمكانية استمرارية المؤسسة في نشاطها الاقتصادي (الفشل المالي) ، و يعتمد هذا النموذج على ستة مؤشرات مالية مستقلة بالإضافة إلى الأوزان النسبية لمعاملات دالة التميز التي أعطيت لهذه المتغيرات ، حسب الصيغة التالية<sup>2</sup>:

$$Z = 17 X_1 + 9 X_2 + 3.5 X_3 + 20 X_4 + 1.2 X_5 + 0.1 X_6$$

<sup>1</sup> محمد مطر ، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي و الائتماني ، الطبعة الثانية ، دار وائل للنشر و التوزيع ، عمان ، الأردن 2003 ، ص 369.

<sup>2</sup> فهمي مصطفى الشيخ ، التحليل المالي ، الطبعة الأولى ، دار الشروق للنشر، رام الله ، فلسطين ، 2008 ، ص 102 .

الجدول رقم 07 : النسب المالية المستخدمة في نموذج Sherrod

المتغيرات	النسب المالية	الوزن النسبي
$X_1$	رأس المال العامل / مجموع الأصول	17
$X_2$	الأصول النقدية / مجموع الأصول	9
$X_3$	مجموع حقوق المساهمين / مجموع الأصول	3.5
$X_4$	الأرباح قبل الفوائد و الضرائب / مجموع الأصول	20
$X_5$	مجموع الأصول / مجموع الخصوم	1.2
$X_6$	مجموع حقوق المساهمين / الأصول الثابتة	0.1

المصدر: فهمي مصطفى الشيخ مرجع سبق ذكره ص 102 .

وبناء على عدد نقاط Z يجري تصنيف المؤسسات إلى خمس فئات حسب قدرتها على الاستمرار ، و هذه الفئات

هي :

الجدول رقم 08 : تصنيف المؤسسات حسب درجة المخاطرة

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

المصدر: فهمي مصطفى الشيخ مرجع سبق ذكره ص 102.

المطلب الثالث : جدول تدفقات الخزينة

يعتبر جدول تدفقات الخزينة أحد أبرز مخرجات نظام المعلومات المحاسبي لما يكتسبه من أهمية بالغة في المؤسسات الاقتصادية و ذلك لأنه يحتوي على مؤشرات من شأنها أن تساعد في تقييم و توضيح الوضعية المالية للمؤسسة وتبيان الصعوبات المالية التي تواجهها كما لها الفضل في ترشيد القرارات المالية.

## أولاً : تعريف جدول تدفقات الخزينة

لقد وردت مجموعة من التعاريف لجدول تدفقات الخزينة يمكن إيجازها في ما يلي:

➤ جدول تدفقات الخزينة هو تلك الأداة الدقيقة المستخدمة في الحكم على فعالية تسيير الموارد المالية و استخداماتها وذلك اعتماداً على عنصر الخزينة الذي يعد المعيار الأكثر موضوعية في الحكم على نجاعة التسيير المالي للمؤسسة<sup>1</sup>.

وعليه فإن جدول تدفقات الخزينة يعتبر أهم الأدوات التي تستعمل في الحكم على كفاءة وفعالية تسيير موارد المؤسسة.

➤ جدول تدفقات الخزينة إحدى القوائم المالية التي تعدها المؤسسة عن الفترة المحاسبية وتقدم مخلصاً بالمتحصلات و المدفوعات النقدية عن هذه الفترة كما تستهدف القائمة أيضاً إعطائها صورة عن أنشطة المؤسسة في مجال الاستثمار و التمويل<sup>2</sup>.

ومنه يمكن القول أن جدول تدفقات الخزينة هو أهم مخرجات النظام المحاسبي وذلك لأنه يلخص موارد واستخدامات المؤسسة خلال فترة محاسبية معينة.

**ثانياً: عناصر جدول تدفقات الخزينة:** يتضمن جدول تدفقات الخزينة مجموعة من التدفقات المالية المشكلة للخزينة و هي:

1- **تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال :** هي التدفقات الناتجة عن نشاط الاستغلال للمؤسسة عن العمليات العادية التي ينشأ منها منتجات المؤسسة و غيرها من الأنشطة غير مرتبطة بالاستثمار و التمويل و تحدد كما يلي :

التحصيلات المقبوضة من الزبائن

- المبالغ المدفوعة للموردين و المستخدمين

- الفوائد و المصاريف المالية الأخرى المدفوعة

- الضرائب عن النتائج المدفوعة

± تدفقات الخزينة المرتبطة لعناصر غير العادية

2- **تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار :** هي التدفقات النقدية الناتجة عن عملية اقتناء الاستثمارات الثابتة و تحصيل الأموال الناتجة عن التنازل عنها و تحدد كما يلي :

- تسديدات لحيازة قيم ثابتة مادية و معنوية .

<sup>1</sup> إلياس بن ساسي ، يوسف قريشي ، التسيير المالي ( الإدارة المالية ) ، دار وائل للنشر والتوزيع ، الأردن ، الطبعة الثانية ، 2011 ص 171.

<sup>2</sup> عبد الوهاب نصر علي ، مبادئ المحاسبة المالية وفقاً لمعايير المحاسبة الدولية ، الدار الجامعية الإسكندرية ، مصر ، 2004 ص 86.

## الفصل الأول : الأدبيات النظرية للدراسة و الدراسات السابقة

+ التحصيلات عن عمليات التنازل للقيم الثابتة المادية و المعنوية

- تسديدات لحيازة قيم ثابتة مالية

+ التحصيلات عن عمليات التنازل عن القيم الثابتة المالية

+ الفوائد المحصلة من التوظيفات المالية

+الحصص و الأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة

### 3- تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل

هي التدفقات النقدية المرتبطة بنشاط التمويل للمؤسسة و تكون ناجمة عن تغيير حجم و بنية الأموال الخاصة

أو القروض و تحدد كما يلي:

التحصيلات الناتجة عن إصدار الأسهم

- حصص الأرباح وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها

+ التحصيلات المتأتية من القروض

- تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة

و الجدول التالي يوضح جدول تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة:

### جدول رقم(09): جدول تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة

السنة ن-1	السنة ن	ملاحظة	البيان
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن المبالغ المدفوعة للموردين و للمستخدمين الفوائد و المصاريف المالية المدفوعة الأخرى الضرائب على النتائج المدفوعة
			التدفقات أموال الخزينة قبل العناصر غير العادية
			التدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية
			صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية (أ)
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار المسحوبات عن اقتناء تسيّبات عينية أو معنوية التحصيلات عن عمليات التنازل عن تسيّبات عينية أو معنوية المسحوبات عن اقتناء تسيّبات مالية التحصيلات عن عمليات التنازل عن التسيّبات المالية الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية الحصص و الأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة

			صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (ب)
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل التحصيلات في أعقاب إصدار الأسهم الحصص و غيرها من التوزيعات التي تم القيام بها التحصيلات المتأتية من القروض تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة
			صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل(ج)
			تأثير تغيرات سعر الصرف على السيولة و شبه السيولة
			تغير أموال الخزينة في الفترة(أ+ب+ج)
			أموال الخزينة و معادلاتها عند افتتاح السنة المالية أموال الخزينة و معادلاتها عند إقفال السنة المالية
			تغير أموال الخزينة خلال الفترة
			المقاربة مع النتيجة المحاسبية

المصدر: الجريدة الرسمية لجمهورية الجزائرية ، القانون رقم 11/07 المتضمن النظام المحاسبي المالي ، المؤرخ في 28 ربيع الأول 1430 الموافق لـ: 25 مارس 2009، العدد 19، الجزائر، ص 35.

### ثالثا : النسب المشتقة من جدول تدفقات الخزينة

و تتمثل النسب المشتقة من جدول تدفقات الخزينة في نسب السيولة ، نسب الربحية ، و نسب السياسة المالية.  
1- مؤشر جودة السيولة : توفر السيولة لجميع المؤسسات جانب الأمان في أنشطتها من خلال توفير القدرة على مواجهة الالتزامات النقدية الجارية ، وبما أن صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية يمثل الأساس الذي يعتمد عليه في توفير السيولة ، فإن جدول تدفقات الخزينة يوفر معلومات مهمة في هذا الجانب ، كما أنه يوفر معلومات عن الكفاءة في سياسة التحصيل ، وكفاءة سياسة الذمم المدينة<sup>1</sup>.

ومهن أهم النسب مؤشر جودة السيولة نذكر منها:

1-1 نسبة التغطية النقدية : تفسر هذه النسبة ما إذا كانت المؤسسة تنتج نقدية بما فيه الكفاية لمواجهة التزاماتها الاستثمارية و التمويلية.

نسبة التغطية النقدية = صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية / إجمالي التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية

<sup>1</sup> محمد سامي لزعر ، التحليل المالي للقوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي ، مذكرة ماجستير ، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير ، قسم التسيير ، جامعة قسنطينة ، 2012 ، ص 173.

1-2 نسبة الفائدة المدفوعة : تعتبر هذه النسبة مؤشرا عن مدى استعادة النقدية من أنشطة الاستغلال في سداد الفوائد المتعلقة بالقروض.

نسبة الفائدة المدفوعة = فوائد الديون / التدفق النقدي من أنشطة الاستغلال

2- مؤشر جودة الربحية : يقدم الجدول معلومات يمكن بواسطتها التمييز بين النتيجة الصافية وصافي التدفق النقدي وذلك على أساس أن النتيجة الصافية يتم تحديدها بموجب أساس الاستحقاق ويحدد صافي التدفق النقدي بموجب الأساس النقدي وعلى هذا الأساس فإن تحقيق المؤسسة لرقم مرتفع من النتيجة الصافية لا يعني بالضرورة أنها حققت تدفقا نقديا مرتفعا و العكس بالعكس و من المتعارف عليه أنه كلما ارتفع صافي التدفق النقدي التشغيلي كلما ارتفعت نوعية أو جودة أرباح المؤسسة والعكس بالعكس<sup>1</sup>.

ومن أهم النسب التي يمكن اشتقاقها من جدول تدفقات الخزينة لتقييم أرباح المؤسسة هي:

2-1 نسبة النقدية التشغيلية : توضح هذه النسبة مدى قدرة أرباح المؤسسة على توليد تدفق تشغيلي .

نسبة النقدية التشغيلية = صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية / النتيجة الصافية

2-2 نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي: توضح هذه النسبة مقدرة أصول المؤسسة على توليد تدفق تشغيلي.

نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي = صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية / مجموع الأصول

2-3 نسبة التدفق النقدي التشغيلي: توضح هذه النسبة مدى كفاءة سياسة الائتمان في المؤسسة.

نسبة التدفق النقدي التشغيلي = إجمالي التدفق النقدي من أنشطة التشغيلية / هامش الربح الإجمالي

3- مؤشر جودة السياسة المالية : يوفر جدول تدفقات الخزينة معلومات يمكن عن طريق تحليلها بواسطة المؤشرات المناسبة ومقارنتها لعدد من السنوات للتعرف على مدى كفاءة الإدارة في مجال السياسات المالية<sup>2</sup>.  
ومن أهم النسب التي يمكن اشتقاقها من جدول تدفقات الخزينة لتقييم السياسات المالية هي:

<sup>1</sup> منير شاكر محمد و آخرون ، التحليل المالي مدخل صناعة القرارات ، دار وائل للنشر ، عمان ، الأردن ، الطبعة الثانية ، 2005 ص 69.

<sup>2</sup> منير شاكر محمد و آخرون ، المرجع السابق ، ص 166.

3-1 نسبة التوزيعات النقدية : توفر هذه النسبة معلومات عن السياسة التي تتبعها إدارة المؤسسة في مجال توزيع الأرباح ومدى استمرار واستقرار هذه السياسة.

نسبة التوزيعات النقدية = التوزيعات النقدية للمساهمين / صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية +  
الحصص و الأقساط المقبوضة من النتائج

3-2 نسبة الفوائد والتوزيعات المقبوضة : توضح هذه النسبة الأهمية النسبية لفوائد الاستثمارات سواء في القروض أو في الأوراق المالية.

نسبة الفوائد والتوزيعات المقبوضة = المتحصلات النقدية المحققة من إيرادات الفوائد والتوزيعات / التدفقات  
النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية

المطلب الرابع : القيمة الاقتصادية المضافة و القيمة السوقية المضافة المضافة

من بين أهم المؤشرات الحديثة التي أثارت اهتمامات المسيرين و أصحاب الاختصاص و اعطت صيغة شاملة لمفهوم خلق القيمة في جانبه الفلسفي و العلمي نجد القيمة الاقتصادية المضافة (EVA) و القيمة السوقية المضافة (MVA) .

أولا : القيمة الاقتصادية المضافة EVA

توجد العديد من مؤشرات خلق القيمة المرتكزة على التقييم المالي ، حيث أن كل واحد منها عرف انتشارا و سمعة في وقته في سياق تاريخ علوم التسيير ، و يعتبر مؤشر EVA من المؤشرات التي لاقت استعمال واسعا في هذا المجال ، إذ نجده قد ساعد في تطوير المؤشرات المالية ، حيث كانت امتدادا و الشكل المكمل له.

1- مفهوم القيمة الاقتصادية المضافة EVA :

عرف (stewart / stem) مقياس القيمة الاقتصادية المضافة بأنه مقياس للانجاز المالي لتقدير الربح الحقيقي لتعظيم ثروة المساهمين على مدى فترة زمنية يمثل الفرق بين صافي الربح التشغيلي المعدل بعد الضرائب و تكلفة رأس المال المملوك المقترض<sup>1</sup>.

2- طريقة حساب القيمة الاقتصادية المضافة

لحساب القيمة الاقتصادية المضافة هناك عدة طرق حيث يتم حسابها من خلال العلاقة التالية:

<sup>1</sup> علاء الدين عبد الوهاب ، تحليل أداء الشركات الصناعية العمانية باستخدام المحاسبة على أساس القيمة الاقتصادية المضافة ،مجلة الغري للعلوم الاقتصادية و الادارة ، العدد 1 ، المجلد 15 ، جامعة الكوفة ، 2018 ، 367.

القيمة الاقتصادية المضافة = صافي الأرباح الناتجة عن عمليات التشغيل بعد الضريبة - (تكلفة رأس المال X رأس المال المستثمر)<sup>1</sup>.

الطريقة الأولى : لحسابها يجب اتباع الخطوات التالية:

حساب التكلفة الوسطية المرجحة لرأس المال CMPC و تحسب وفق العلاقة التالية<sup>2</sup>:

$$K0(CMPC) = KD(D/D+CP) + KCP(CP/D+CP)$$

حيث:

K0 : التكلفة الوسطية المرجحة لرأس المال.

KD : تكلفة الديون.

D : الديون.

KCP : تكلفة الأموال الخاصة.

CP : الأموال الخاصة.

و منه تحسب القيمة الاقتصادية المضافة وفق العلاقة التالية<sup>3</sup>:

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

حيث:

ROCI : العائد على رأس المال المستثمر.

CMPC : تكلفة رأس المال.

CI : رأس المال المستثمر.

الطريقة الثانية : من خلال الفرق بين صافي الضريبة و قيمة تكلفة رأس المال و تحسب وفق العلاقة التالية<sup>4</sup>:

$$EVA=NOPAT - CMPC$$

حيث:

<sup>1</sup> زرقون محمد ،شنين عبد النور ، دراسة قدرة المؤشرات التقليدية و الحديثة على تفسير الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية المسعرة في البورصة ، مجلة الدراسات الاقتصادية الكمية ،العدد 1 ،المجلد 1 ،جامعة قاصدي مرياح ورقلة ، 2015 ،ص 245.

<sup>2</sup> إلياس بن ساسي يوسف القرشي ،التسيير المالي(الإدارة المالية) دروس و تطبيقات ، الطبعة الثانية ،دار وائل للنشر و التوزيع عمان-الأردن ،جامعة الجزائر ، ورقلة ، 2011 ،ص 387.

<sup>3</sup> زيبيدي بشير ،تحليل الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية باستخدام القيمة الاقتصادية المضافة ، مجلة الدراسات الاقتصادية و المالية العدد 3 ،المجلد 10 ،الصادرة عن جامعة الشهيد خمة لخضر ،الوادي،2017،ص ص 193-194.

<sup>4</sup> عمر الفاروق زرقون ، محمد زرقون ، فاعلية مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة في قياس الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية مقارنة بالمؤشرات التقليدية ،مجلة دراسات ،العدد 2 ،المجلد 11 ،الصادرة عن جامعة عمار ثلجي ،الأغواط ،كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير جوان 2014 ،ص ص 36-37.

EVA : القيمة الاقتصادية المضافة.

NOPAT : النتيجة التشغيلية بعد الضريبة.

CMPC : التكلفة الوسطية المرجحة لرأس المال.

## 2- أهمية القيمة الاقتصادية المضافة

تتمثل أهمية هذا المؤشر في ما يلي<sup>1</sup>:

- يوضح المعيار التحسن المستمر و الفعلي لثروة المساهمين.
- مقياس حقيقي للأداء التشغيلي و الإداري .
- معيار لنظم الحوافز و التعويضات لمدرء المؤسسات.
- معيار لقياس النمو الحقيقي لربحية المؤسسة في الأجل الطويل.
- مؤشر حقيقي لتعظيم سعر السهم في السوق
- وسيلة لسد الفجوات التي تحدثها المبادئ المحاسبية المتعارف عليها دوليا.
- أداة المفاضلة بين الفرص الاستثمارية المتوقعة.
- أداة للتقييم الشامل لعملية اتخاذ القرارات الإدارية و المالية.
- معيار ينشئ لغة مشتركة لجميع العاملين في المؤسسة في إطار الوقاية و المتابعة.

## ثانيا :القيمة السوقية المضافة MVA

تهدف الشركة الاقتصادية مهما كان نوعها ، سواء كانت مدرجة في البورصة أو لا ، إلى تعظيم قيمتها لفائدة ملاكها ومساهميها وكل الأطراف المهتمة بها ، وكذلك كل ما جاءت به النظرية المالية الحديثة وأكدته مضمون و تعريف القيمة السوقية المضافة.

### 1- تعريف القيمة السوقية المضافة

هي عبارة عن معيار لتقييم القيمة السوقية للأسهم، حيث تعتمد على القيمة الاقتصادية المستقبلية بشكل مباشر ،حيث تعبر عن الفرق بين القيمة السوقية للشركة ورأس المال المستثمر من قبل المالكين و المقترضين ، في حين يمكن اعتبارها الفرق بين القيمة السوقية لأسهم الشركة والقيمة الدفترية لحقوق المالكين<sup>2</sup>.

تعتبر القيمة السوقية المضافة وفقا للشركة المسوقة إحدى الأدوات المهمة في خلق القيمة لثروة المساهمين ، ولذلك فإن معيار قياس أداء جيد للشركات الناجحة يكمن في تحقيق قيمة سوقية مضافة موجبة كونها مقياس جوهري يلخص الأداء الإداري والتشغيلي للشركة وقدرتها على إدارة مواردها بهدف تعظيم ثروة المساهمين.

<sup>1</sup> معاليم سعاد ، بوحفص سميحة ، إنشاء القيمة في المؤسسة وفق مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة EVA ، مجلة العلوم الانسانية والاجتماعية ، العدد الثلاثون ، ص ص 405-406 .

<sup>2</sup> هوارى سويسي ، دراسة تحليلية لمؤشرات قياس أداء المؤسسات من منظور خلق القيمة، مجلة الباحث ،العدد السابع ، سنة 2003 .

## 2- طرق حساب القيمة السوقية المضافة

معيار MVA من المعايير الحديثة لتقييم الأداء وبالتالي هنالك العديد من الاجتهادات لإيجاد الطريقة المثلى لحسابها.

**2-1 طريقة صافي حقوق المالكين :** تستند على افتراض ثبات القيمة السوقية للديون طويلة الأجل وتكون مساوية

لقيمها الدفترية ، وعليه فان MVA تكون مساوية الى الفرق بين القيمة السوقية لأسهم المؤسسة والقيمة الدفترية لحقوق المالكين .

$$MVA = MVE - BVE$$

حيث :

MVA : القيمة السوقية المضافة.

MVE: القيمة السوقية لأسهم الشركة.

BVE = القيمة الدفترية لحقوق المالكين و كما تظهر في الميزانية العمومية.

وحسب هذه الصيغة فإن القيمة السوقية المضافة الموجبة تعني أن الشركة تخلق قيمة و تساعد على زيادة ثروة المساهمين و السالبة تعني فشل الشركة في زيادة ثروة المساهمين<sup>1</sup>.

**2-2 طريقة خصم القيمة السوقية المضافة المتوقعة :** تحقق المؤسسة زيادة في ثروة المساهمين عندما يكون معدل

العائد المتوقع أكبر من كلفة رأس المال ، وكذا على أساس مختلف الأوزان المحدد لمصادره بحيث أن المؤسسة التي

يباع سهمها في السوق بفائدة يكون لها قيمة سوقية موجبة ، والعكس صحيح. ان المؤسسة التي يكون لها قيمة

اقتصادية مضافة موجبة ، يكون لها قيمة سوقية مضافة موجبة والعكس صحيحة ، لذا نجد أن MVA هي القيمة

الحالية للقيمة الاقتصادية المضافة للمؤسسة والمتوقعة مستقبلا ، حيث يتم خصم التدفق النقدي المتوقع من EVA

بمعدل خصم مساوي لمتوسط الأوزان لكلفة رأس المال ، وذلك وفق العلاقة التالية<sup>2</sup>:

$$MVA = EVA1/(1 + wacc) + EVA2/(1 + wacc)^2 + EVA3/(1 + wacc)^3 + \dots$$

<sup>1</sup>عدنان تابه النعيمي أرشيد فؤاد التميمي ، التحليل و التخطيط المالي اتجاهات معاصرة ، الطبعة العربية ، دار البازوري العلمية للنشر و التوزيع ، عمان-الأردن ، 2008 ، ص ص 146-147.

<sup>2</sup> بن مالك عمار مرجع سبق ذكره ، ص ص 103-104 .

المبحث الثالث : الدراسات السابقة و القيمة المضافة

في هذا المبحث سنقوم بعرض مجموعة من الدراسات ذات الصلة بالموضوع باللغتين العربية و الأجنبية لنجعلها منطلقا لدراستنا الحالية ثم نبين ما يميز دراستنا عن الدراسات الأخرى و القيمة المضافة لهذه الدراسة.

المطلب الأول : الدراسات السابقة

أولا : الدراسات بالعربية

1- دراسة عقبة قطاف (2009): هدفت الدراسة إلى إبراز أثر التشخيص المالي على تنافسية المؤسسة الاقتصادية(حالة المطاحن الكبرى للجنوب - بسكرة للفترة ما بين(2003-2006) ،وتوصل الباحث إلى بعض النتائج نوجزها فيما يلي:

- يسمح التشخيص المالي بمعرفة نقاط القوة ونقاط الضعف بالمؤسسة ، والتي عند مقارنتها بمتوسط الصناعة أو أكبر المنافسين تتمكن المؤسسة من تحسين قدراتها التنافسية وتعزيزها.

- بدت وحدة السميد والدقيق أكثر اهتماما بدراسة متغيرات محيطها التنافسي كما اهتمت بشكل كبير بالتشخيص المالي سنة بعد أخرى ، مما ساعدها على استغلال الفرص وتجنب المخاطر التي يفرزها المحيط ، وبالتالي تمكنت من تعزيز قدراتها التنافسية<sup>1</sup>.

2- دراسة بن مالك عمار (2011) : هدفت الدراسة إلى إبراز حدود المنهج التقليدي للتحليل المالي الأساسي بطابعه الكمي و إهماله لجوانب أخرى و توضيح الغاية من تطبيق المنهج الحديث للتحليل المالي ، حيث توصل الباحث إلى أن أساليب التحليل الأساسي لا تتم بالسهولة بل تتطلب مجهودا و تكويننا خاصا من أجل تعلمها و لتطبيقها لا بد أن يكون المحلل المالي على دراية تامة بهذا المنهج من التحليل و التقييم.

في هذه الدراسة التركيز كان منصبا على المناهج الحديثة للتحليل المالي و الذي يعتبر كأداة من أدوات التشخيص المالي حيث توصل من خلال دراسته بأنه لا يمكن الاستغناء عن المنهج الحديث للتحليل المالي كونه يعتبر كمرآة عاكسة لنشاط الشركات<sup>2</sup>.

3- دراسة عمر تواتي(2013): تهدف هذه الدراسة إلى إبراز أهمية التشخيص المالي و الأدوات التي تستعمل فيه خاصة مع تطور الإدارة وطرق التسيير من خلال التطور المستمر في مؤشرات تقييم الأداء المالي للمؤسسة ، وكانت عينة الدراسة مؤسسة إنتاجية متخصصة في صناعة الكوابل الكهربائية ولوازم الإضاءة ضمن إقليم برج بوعريج تندرج ضمن فئة المؤسسات الصغيرة و المتوسطة ، وقد خلصت الدراسة إلى أن:

<sup>1</sup> عقبة قطاف، أثر التشخيص المالي على تنافسية المؤسسة الاقتصادية الجزائرية ، مذكرة لنيل شياذة الماجستير في العموم الاقتصادية،

تخصص اقتصاد وتسيير المؤسسة ، كلية العلوم الاقتصادية و التسيير، جامعة محمد خيضر، بسكرة، 2009.

<sup>2</sup> بن مالك عمار، مرجع سبق ذكره.

- المؤسسة حققت عجزا ماليا خلال فترة الدراسة.
- اعتماد المؤسسة على مصادر تمويل خارجية بكثرة خاصة الديون قصيرة الأجل.
- المؤسسة لا تتمتع باستقلالية مالية.
- عدم احتفاظ المؤسسة بالقدر المعقول من السيولة النقدية.
- تحقيق مردودية مالية ضعيفة طوال فترة الدراسة وهذا يدل على ضعف الأداء المالي لها ، مما يجعلها في وضعية سيئة<sup>1</sup>.

4- دراسة عبد الكريم سعاد (2017): هدفت هذه الدراسة إلى إبراز دور التشخيص المالي على الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية الجزائرية و خلصت إلى أن للتشخيص المالي دور كبير على الوضعية المالية للمؤسسة و أن أساليب و أدوات التشخيص المالي تساعد على تحليل و تقييم الوضع المالي للمؤسسة الاقتصادية من أجل اتخاذ القرارات المناسبة و تحقيق الأهداف المرسومة<sup>2</sup>.

#### ثانيا : الدراسات باللغة الأجنبية

1- دراسة Pecassioh Vernance (2007) : حيث تهدف الدراسة بشكل أساسي إلى توضيح الروابط بين التشخيص المالي و الأداء المالي في مؤسسات الحراسة أي إثبات تأثير التشخيص المالي على الأداء المالي الاقتصادي، الإداري الاستراتيجي ، الاجتماع ، الإنساني لهذه المؤسسة ، أما نتائج هذه الدراسة أكدت أن التشخيص المالي عنصر ضروري و مؤثر على أداء المؤسسة ، كذلك فإن الإدارة المالية المطبقة في مؤسسة SIGES ليست فعالة لأن وضعية الخزينة سالبة ، كذلك الشركات الأمنية في ساحل العاج لا تستخدم معدات و تجهيزات متطورة الأمر الذي أثر على أدائها فهي لا تستجيب تماما لاهتمامات العملاء<sup>3</sup>.

2- دراسة Edmond van matinda ngimbi (2009) : حيث تهدف الدراسة إلى معرفة مدى تأثير التشخيص المالي على الوضعية المالية للشركة (حالة مؤسسة توزيع المياه REGIDESO للفترة (2007-2009) من أجل إصدار الحكم المناسب بشأنها، حيث توصلت إلى النتائج التالية :

- لا تملك شركة REGIDESO إدارة مالية جيدة في هيكلها المالي ، خاصة و أن صافي رأس المال العامل ظل سالبا خلال فترة الدراسة.
- لا تملك هذه الشركة سيولة كافية للوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل .

<sup>1</sup> عمر تواتي ، إشكالية تطبيق التشخيص المالي في المؤسسات الصغيرة والمتوسطة ، مذكرة لنيل شهادة ماستر أكاديمي ، تخصص مالية المؤسسة ، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير قسم علوم التسيير ، جامعة قاصدي مرباح ، ورقلة ، 2013.

<sup>2</sup> عبد الكريم سعاد، دور التشخيص المالي على الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية ، مذكرة مقدمة لنيل شهادة ماستر ، جامعة محمد بوضياف، المسيلة، 2017.

<sup>3</sup> Pecassioh Vernance Ouattara, Diagnostic financier et performance d'une entreprise en côte d'ivoire, Ecole supérieure de Gestion de paris – MBA Finance d'entreprise, France, 2007.

- لا تتمتع الشركة باستقلالية مالية خاصة و أنها تعتمد على مصادر مالية خارجية<sup>1</sup>.

#### المطلب الثاني : القيمة المضافة

من خلال الدراسات السابقة يمكن القول أن دراستنا قد اختلفت عن الدراسات السابقة في كون أن دراستنا قد ألفت بجميع الأساليب الحديثة للتحليل المالي كون أن الدراسات السابقة قد تطرقت إلى أسلوب أو أسلوبين من الأساليب الحديثة في حين أن دراستنا تطرقنا فيها إلى مجموعة من الأساليب الحديثة للتحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية بالاعتماد على الأساليب الاحصائية و الرياضية، و نماذج التنبؤ بالفشل، و جدول تدفقات الخزينة و القيمة السوقية المضافة و القيمة الاقتصادية المضافة .

---

<sup>1</sup> Edmond Van Matinda Nagimbi, Diagnostic financier d'une entreprise publique réformée, institut supérieure de statistique de kinshasa- gardué en sciences commerciales et financières, option comptabilité 2009.

## خلاصة الفصل

من خلال ما سبق و بعد دراستنا لأهم الأساليب التقليدية و الحديثة المستعملة في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية المتمثلة في مؤشرات التوازن المالي و النسب المالية ، و الأساليب الاحصائية و الرياضية و نماذج التنبؤ بالفشل ، و جدول تدفقات الخزينة و أخيرا القيمة الاقتصادية المضافة و القيمة السوقية المضافة تبين لنا أهمية استعمال الأساليب الحديثة للتحليل المالي في معرفة الوضعية المالية للمؤسسة مقارنة بالأساليب التقليدية التي لا تعبر بشكل واضح ودقيق على الوضعية المالية لها كما تمتاز بالسكون ، فعلى المحلل المالي الاعتماد على الأساليب الحديثة و قراءتها قراءة صحيحة و هذا من أجل إعطاء صورة دقيقة و واضحة عن وضعية المؤسسة لأنها تعتبر المرآة العاكسة لها و تساعدنا على اكتشاف نقاط القوة و نقاط الضعف و محاولة علاجها و محاولة التنبؤ بالوضعية المالية المحتملة في المستقبل كما تساعد المؤسسة على التعرف على مركزها المالي ، تم محاولة تقديم نتائج و اقتراحات تساعد على تحسين الوضعية المالية للمؤسسة .

## الفصل الثاني :

### دراسة حالة المؤسسة المينائية سكيكة EPS

المبحث الأول : تقديم عام للمؤسسة المينائية سكيكة EPS

المبحث الثاني : تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة المينائية سكيكة EPS

### تمهيد :

تناولنا في الفصل السابق الجانب النظري للموضوع ، حيث تعرفنا على الإطار النظري لتشخيص الوضعية المالية باستخدام الأساليب التقليدية و الحديثة للتحليل المالي ومدى مساهمة هذه الأساليب في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة وفي إطار تدعيم ما توصلنا إليه في الجانب النظري سنقوم بإسقاطه على الجانب التطبيقي وذلك بدراسة ميدانية في المؤسسة المينائية **E.P.S** لمعرفة مدى تطبيقها لهذه الأساليب في تشخيص الوضعية المالية لها.

### المبحث الأول : تقديم عام للمؤسسة المينائية سكيكدة E.P.S

تعتبر المؤسسة المينائية E.P.S من أهم الأقطاب الاقتصادية الجزائرية إذ تشكل عنصرا فعالا في النشاط الاقتصادي وهذا نظرا لعدة عوامل اقتصادية ، اجتماعية....

ومن هذا المنطلق سنحاول من خلال هذا المبحث تقديم تعريف للمؤسسة المينائية ، بالإضافة إلى هياكلها التنظيمية.

### المطلب الأول : تعريف المؤسسة المينائية لسكيكدة E.P.S

تأسست المؤسسة المينائية سكيكدة ضمن برنامج إعادة الهيكلة للمؤسسات بمقتضى المرسوم رقم 284/82 الذي صدر بتاريخ 14 أوت 1982 م، برأسمال قدره 100.000.000 دج، حيث أسندت إليها مهام كانت على عاتق الوحدات المنحلة والتي عن طريق إعادة هيكلتها و هي:

- الديوان الوطني للموانئ
- الشركة الوطنية للشحن والتفريغ
- الشركة الوطنية لشحن البواخر .

بتاريخ 1989/03/21 تحصلت المؤسسة على استقلاليتها وأصبحت مؤسسة عمومية اقتصادية حسب القانون رقم: 01/88 المؤرخ في: 1988/01/12 ، ولقد تحولت إلى شركة مساهمة برأسمال قدره 9000000000.00 دج. وتحتوي المؤسسة على 5 موانئ ، تتربع على مساحة قدرها 30 كلم ومن أهم هذه الموانئ ما يلي:

- ميناء القل والمرسى وسطوره والمختص في نشاطه لعمليات الصيد.
- ميناء مزدوج يعتبر من أقدم الموانئ وهو الميناء التاريخي للمدينة ويتضمن كل النشاطات التجارية لمختلف السلع إلى جانب المحروقات.
- ميناء الهيدروكربون وهو من أحدث الموانئ.

### أولا : وظائف وأهداف المؤسسة المينائية:

#### 1- وظائف المؤسسة المينائية لسكيكدة:

تعتبر المؤسسة المينائية مؤسسة خدمية ، يتمثل نشاطها الأساسي في تقديم الخدمات المتمثلة في الشحن التفريغ الصيانة الرقابة... ، وكذلك لديها مخازن تستخدمها لتخزين المواد واللوازم والمعدات التي تستعملها لذاتها أو تستغل لفائدة الزبائن الذين يضعون سلعهم كأمانة لدى المؤسسة ، حيث تسعى إلى عبور البضائع وضمان خدمات في أحسن الظروف الأمنية التجارية والاقتصادية من خلال الوظائف الرئيسية الثلاث التالية:

- وظيفة الصيانة والتطور .

- وظيفة الاستغلال بمختلف أنواعها .

- وظيفة الشرطة المينائية .

وبالإضافة إلى هذه الوظائف ، هناك وظيفتان هامتان هما:

- وظيفة التسيير .
- وظيفة الرقابة والمحافظة على الأملاك المينائية.
- وأهم الأنشطة التي تمارسها المؤسسة:
- شحن وتفريغ البضائع .
- تسيير الاستغلال العمومي والأملاك .
- تنفيذ أعمال الصيانة وتسيير المنشآت المينائية .
- تنظيم حركة المرور والمحطة بصفة عامة وكذا عملية التفريغ .

## 2- أهداف المؤسسة المينائية لسكيكدة:

- تسعى المؤسسة المينائية جاهدة لتحقيق عدة أهداف أهمها:
- الرفع من تنمية الاقتصاد الوطني والسعي إلى تحقيق أرباح لمتابعة النشاط .
  - احتلال مكانة هامة في ميدان النشاط المينائي خاصة في ظل اقتصاد السوق .
  - تقديم الخدمات في أحسن الظروف وبأحسن التكاليف .
  - مساعدة المؤسسات الوطنية في عملية الاسترداد والتصدير .
  - المساهمة في الاستثمارات الوطنية مستقبلا .
  - المساهمة بإمداد الاقتصاد الوطني بما يحتاجه .
  - إعطاء صورة واضحة عن المؤسسة لجميع المتعاملين معها .

## ثانيا: مهام المؤسسة المينائية سكيكدة:

- تتمثل مهام المؤسسة المينائية سكيكدة في:
- تسيير استغلال الآلات و المنشآت المينائية .
  - مزاولة عمليات السحب ، القيادة و الرشاد .
  - مزاولة عمليات التحميل ، النقل و التفريغ .
  - مزاولة عمليات الشرطة و الأمن .
  - إجراء أشغال الصيانة ، التهيئة و تحديث البنية العلوية للميناء .

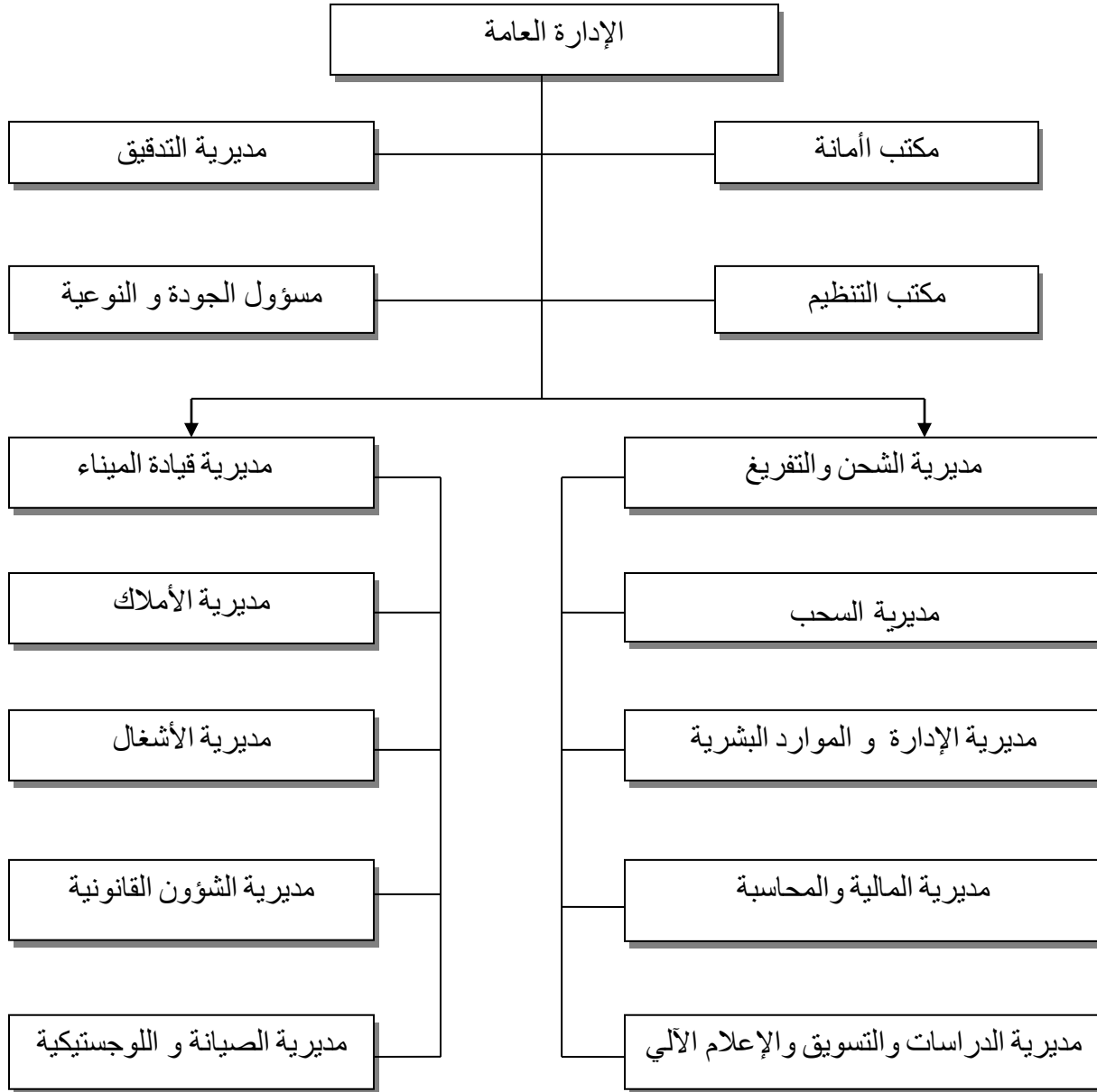
## المطلب الثاني :الهيكل التنظيمي للمؤسسة المينائية سكيكدة EPS

وجود هيكل تنظيمي جيد داخل المؤسسة يؤدي إلى تحقيق الأهداف الموجودة ضمن الخطط المرسومة حيث أنه يقوم على تقييم الأعمال وتحديد المسؤوليات ويتحقق هذا داخل المؤسسة المينائية لسكيكدة من خلال مجموعة من المديرينات تعمل على تسيير نشاطها.

أولاً : تقديم الهيكل التنظيمي للمؤسسة المينائية لسكيكدة :

يمثل الشكل التالي الهيكل التنظيمي للمؤسسة المينائية لسكيكدة.

الشكل رقم (01) : يوضح الهيكل التنظيمي للمؤسسة المينائية لسكيكدة



المصدر : قسم المالية و المحاسبة للمؤسسة المينائية سكيكدة .

**ثانيا :شرح الهيكل التنظيمي للمؤسسة المينائية لسكيكدة.**

تتضمن المؤسسة المينائية لسكيكدة على هيكل تنظيمي تعمل من خلاله على توزيع المهام والمسؤوليات للمديرية التي تتولى عمليات التنسيق والإشراف فيما بينهم.

**1- الإدارة العامة:**

تعتبر المديرية العامة العمود الفقري للميناء، من حيث أغلبية الصلاحيات ومن بين مهامها:

- الإشراف المباشر والتنسيق بين مختلف المديرية.

- الإشراف على مجلس الإدارة الذي يتكون من مساهمين إلى جانب بعض المهام الأخرى.

**2- مديرية التدقيق :**

هي المسؤولة على مراقبة تنفيذ أهداف وأنشطة المؤسسة، الفحص الدقيق والدوري لقوائمها المالية، ومعالجة أوجه القصور عند الحاجة بالإضافة إلى تصحيح الأعمال والتوصية بتدابير علاج والقيام بتحسين ورفع من أداء الخدمات المقدمة من طرف المؤسسة من خلال ضمان سلامة جودة المعلومات التشغيلية و المالية، والمحافظة على أملاك المؤسسة. التطبيق الصحيح للإجراءات، التعليمات والتنظيمات والقوانين.

**3- مديرية قيادة الميناء :**

وتنقسم إلى دائرتين وهما:

**3-1 دائرة مساعدة السفن :من مهامها ما يلي:**

- القيام بإرشاد و بسحب البواخر وربطها .

- وضع الزوارق تحت اشراف مسؤولي البواخر .

**3-2 دائرة الأمن والشرطة : من مهامها:**

- مراقبة حركة البضائع الداخلة والخارجة من و إلى الميناء .

- تسيير المنارة للإرسال .

**4- مديرية الأملاك :من أبرز مهامها:**

- حماية أملاك المؤسسة المينائية وضمان التسيير الإداري القانوني لها.

- التسيير الجيد لمحطات العبارات و المرافق المتخصصة كتدعيم شبكة المياه.

- الحرص على الحفاظ على أملاك الميناء وتنظيفها.

**5- مديرية الأشغال:**

تقوم هذه المديرية بإنجاز ومتابعة الأعمال التي توجه من طرف المؤسسة كإنجاز الهياكل القاعدية وأماكن التخزين داخل

المؤسسة، وتتكون مديرية الأشغال من ثلاثة مصالح هي:

**6- مديرية الشؤون القانونية:**

مهمتها تقديم الرأي الاستشاري حول كل ما يتعلق بسير عمل المؤسسة المينائية وإعداد ومتابعة العقود الخاصة بالخدمات المقدمة وضمان التطبيق القانوني لها.

**7- مديرية الصيانة و اللوجستيكية :مهمتها**

- تسخير الوسائل البشرية والمادية لحساب البواخر والزبائن.  
- صيانة العتاد والآلات والمعدات المينائية.

**8- مديرية الشحن والتفريغ :مهمتها**

- متابعة حركة البضائع منذ وصولها إلى الميناء حتى تسليمها إلى الزبائن.  
- الاشراف على عملية الشحن و التفريغ من وإلى الزبائن.  
- تأجير المخازن والمساحات للزبائن الدائمين.

**9- مديرية السحب :من مهام هذه المديرية ما يلي :**

- تقديم كل الخدمات المتمثلة في الجر ، السحب والدفع للبواخر في عملية الإرساء والإبحار .  
- ضمان سهولة الحركة داخل الميناء للبواخر في حالة حدوث عطب باخرة ما أو المساعدة الطارئة.

**10- مديرية الشؤون الإدارية والموارد البشرية :من مهامها:**

- الاشراف على تسيير المستخدمين والشؤون العامة والخاصة بالمؤسسة.  
- التكفل بتحليل وتقديم الاقتراحات لبرامج خاصة بالتوظيف و التكوين ، وتنقسم إلى مصلحتين:  
مصلحة الأجور و عقود ، و مصلحة التكوين التي تعمل على توظيف ، تطوير الموارد البشرية.

**11- مديرية المالية و المحاسبة:**

تلعب هذه المديرية دورا هاما في سير باقي المديريات الأخرى ، وتعتبر كأساس لاتخاذ القرارات وتنفيذها وتتكفل بما يلي:  
- متابعة التسيير المالي والمحاسبي الجيد للمؤسسة.  
- المشاركة في وضع القواعد العامة للمؤسسة وذلك من خلال قيامها بالدارسات التي تهدف إلى تحسينها وتطويرها.  
- تحقيق التوازن المالي.

**12- مديرية الدراسات والتسويق والإعلام الآلي: تتمثل صلاحيات هذه المديرية في:**

- تطوير وسائل الإعلام للمؤسسة ومتابعة تطبيق البرامج.  
- إعداد الإحصائيات الخاصة بالمؤسسة وتوزيعها على باقي المديريات الموجودة داخل الميناء و التنسيق بين التسويق والاتصال.

**المطلب الثالث : مديرية المالية والمحاسبة للمؤسسة المينائية سكيكدة EPS**

تناول هذا المطلب التعريف بمديرية المحاسبة والمالية للمؤسسة المينائية سكيكدة ، وكذلك هيكلها التنظيمي وعلاقتها مع باقي المديريات.

**أولا : التعريف بمديرية المالية و المحاسبة للمؤسسة المينائية سكيكدة EPS**

إن مصلحة المالية والمحاسبة عنصر حساس وفعال داخل الهيكل التنظيمي للمؤسسة لكونها متعلقة بالهيكل المالي و المحاسبي ، فالوظيفة المالية داخل المؤسسة تحتل حيز كبير وشامل يغطي باقي المصالح الأخرى ، وذلك باعتباره المحرك الأساسي لسير النشاط و العمل ، وتنقسم مديرية المالية والمحاسبة إلى:

**1- دائرة المحاسبة : وتضم مصلحتين:**

**1-1 مصلحة المحاسبة التحليلية : تتم داخل مديرية المالية والمحاسبة باعتبار المؤسسة في أغلب الأحيان لا تتبع**

نظام المحاسبة التحليلية ، ومن بين المهام الموكلة لهذه المصلحة ما يلي:

- إعطاء صورة عن نشاط المؤسسة وتحملها من أعباء وتكاليف.

- إعداد في كل ثلاثي تحليل يخص النتائج المحصل عليها لمختلف الأقسام.

- القيام بعملية الجرد الدائم داخل المؤسسة.

**1-2 مصلحة المحاسبة العامة : وتشمل هذه المصلحة على :**

**قسم العمليات المختلفة : تتمثل مهامه في:**

- متابعة فواتير دائنو الخدمات.

- متابعة التسوية لكل حسابات مجموعة المخزونات .

**قسم المشتريات : من مهام هذا القسم:**

- البقاء على اتصال مباشر ودائم مع موردي المؤسسة من أجل ضمان التوريد الدائم.

- استلام الفواتير اللازمة من طرف المورد المتعلقة بالمشتريات والتأكد من صحة المعلومات المدونة عليها .

**قسم الخزينة : من مهامه:**

- متابعة حركة المجموعة الرابعة " الحقوق .

**2- دائرة المالية : وتضم المصالح التالية :**

**1-2 مصلحة التغطية : تشمل هذه المصلحة على :**

**قسم العلاقات مع الزبائن : الذي يقوم بـ:**

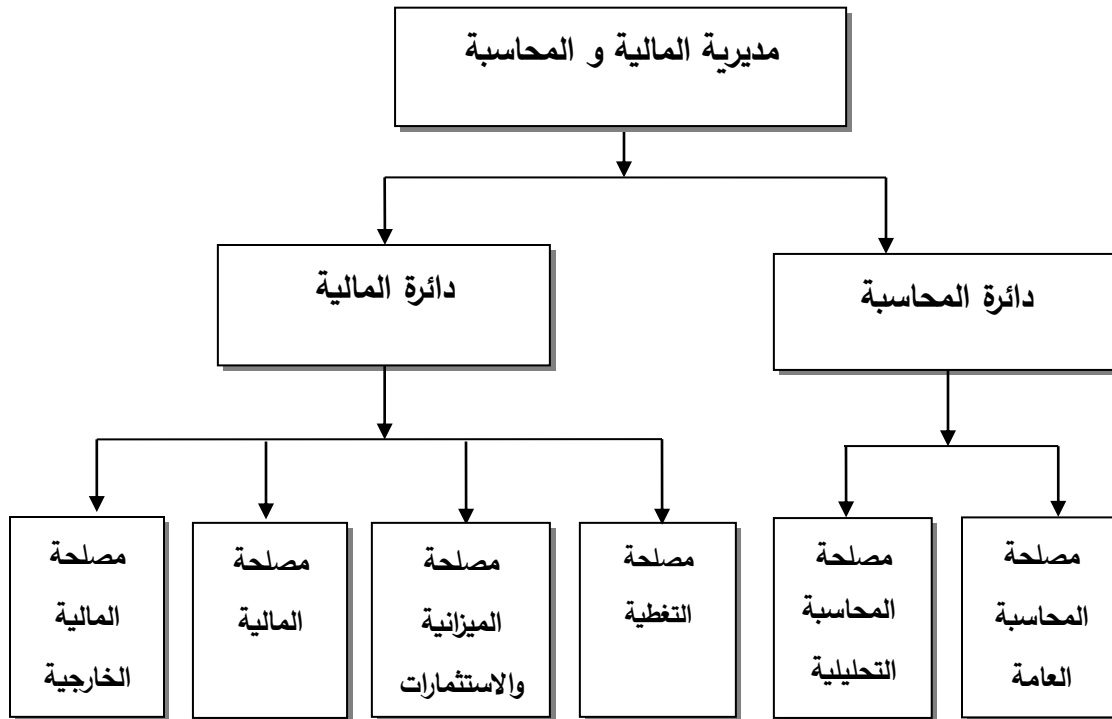
- متابعة الفواتير الخاصة بالزبائن .

- تحصيل الحقوق من طرف الزبائن في الآجال المحددة .

- إلغاء الفواتير الخاطئة بقرار من المدير العام للمؤسسة .

- إشعار مصلحة المنازعات عند فوات أجل التسديد من طرف أي زبون بغية متابعته قضائيا.
  - 2-2 مصلحة الميزانية و الاستثمارات : تتمثل فيما يلي :
    - مراقبة الميزانية والقيام بعملية تقييمها ومتابعة الاستثمارات الخاصة بالمؤسسة .
    - تقدير المصاريف و الإيرادات المتعلقة بالسنة الماضية .
  - 2-3 مصلحة المالية : تتلخص فيما يلي:
    - مراقبة عمل المصالح التابعة لها .
    - دراسة حالة خزينة المؤسسة بصفة دورية .
    - تحصيل قيمة الشيكات .
  - إعداد جدول التقاربات البنكية ، بهدف التأكد أن رصيد المؤسسة بالبنك مساويا لرصيد البنك بالمؤسسة.
  - 2-4 مصلحة المالية الخارجية : مهمتها: ذ
    - متابعة العمليات الخارجية التي تتم بالعملة الصعبة كالقيام بعملية الاستيراد .
    - فتح الودائع وتحميل الوثائق المتعلقة بعمليات الاستيراد .
- ومن خلال هذا يمكن توضيح هذه المصالح في الشكل التالي:

الشكل رقم (02):الهيكل التنظيمي لمديرية المالية و المحاسبة



المصدر : قسم المالية و المحاسبة للمؤسسة المينائية سكيكدة

ثانيا : علاقة مديرية المالية و المحاسبة مع باقي المديریات

هناك علاقة تربط هذه المديرية بالمديریات أخرى وذلك لكونها مركز تنفيذ القرارات والاتصال بها يكون مستمر عند الحاجة.

1- **علاقتها بمديرية الاستغلال** : تقوم هذه المديرية بالفواتير المعدة والموقعة من طرف المدير كما تقوم بتقديم عناصر حساب ميزانية التشغيل سنويا.

2- **علاقتها مع مديرية قيادة الميناء** : تزويدها بالتوقعات الحصة بالتكاليف والإيرادات التي تطمح إلى تحقيقها وتقدم لها فواتير الإيرادات والنفقات لتنفيذها.

3- **علاقتها مع مديرية الصيانة والأشغال** : تسلم مديرية الصيانة والأشغال فواتير إذن الدخول إلى المخازن وإذن الطلبات للتسوية إلى جانب طلبها لتحرير الشيك لتسديد الطلبات المستوردة كما توضح هذه المديرية الاحتياجات السنوية فيما يخص قطع الغيار لاستيراد من الخارج.

4- **علاقتها مع مديرية الإدارة العامة** : تقوم دائرة الموارد البشرية "الإدارة العامة" بتسليم الأجور الشهري للعمال والتكاليف الاجتماعية من أجل تسوية وضعيتهم ، كما تقدم لها فواتير شراء المواد والمعدات المختلفة من أجل التسوية مع مواردها ، وتقدم لها أيضا التوقعات السنوية للتكاليف من أجل إعداد ميزانية التشغيل والاستثمارات التقديرية.

**المبحث الثاني : تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة المينائية سكيكدة EPS**

لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة المينائية سكيكدة سنتطرق إلى دراسة الأساليب التقليدية أولاً لأنها تعتبر مدخل أو بداية التحول إلى استخدام الأساليب الحديثة في التحليل المالي .

**المطلب الأول : التشخيص باستخدام الأساليب التقليدية**

لغرض تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة المينائية باستخدام الأساليب التقليدية نقوم بتحليل كل من مؤشرات التوازن المال ، و تحليل النسب المالية للمؤسسة محل الدراسة.

**أولاً : التشخيص باستخدام مؤشرات التوازن المالي**

لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة المينائية سكيكدة باستخدام مؤشرات التوازن المالي ، نقوم بحساب كل من رأس المال العامل ، الاحتياج من رأس المال العامل ، و الخزينة الصافية .

➤ رأس المال العامل الدائم = الأموال الدائمة - الأصول الثابتة

➤ الاحتياج من رأس المال العامل = (الأصول الجارية - خزينة الأصول) - (الخصوم الجارية - السلفات المصرفية)

➤ الخزينة الصافية = رأس المال العامل - الاحتياج من رأس المال العامل

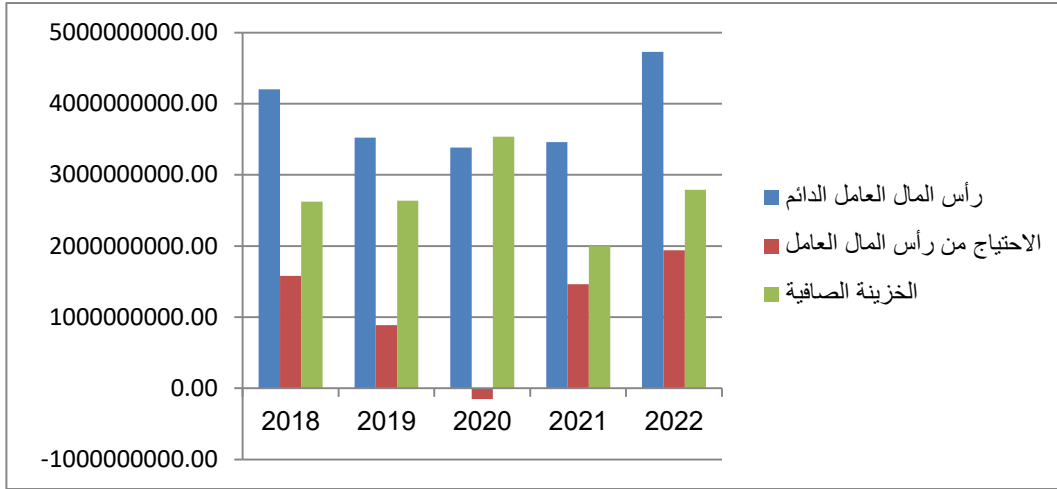
**1- حساب مؤشرات التوازن المالي:**

**جدول رقم (10) : مؤشرات التوازن المالي للمؤسسة المينائية سكيكدة للفترة (2018-2022) الوحدة : دج**

2022	2021	2020	2019	2018	البيان
26821132722,86	26112535645,37	25205645458,37	23930306520,95	23526070731,18	الأموال الدائمة
22090005281,09	22651150051,45	21819144791,84	20405288637,96	19323293292,40	الأصول الثابتة
4731127441,77	3461385593,92	3386500666,53	3525017882,99	4202777438,78	رأس المال العامل الدائم
4534520293,78	3851396817,15	2687405446,17	3528775283,61	4546317921,28	الأصول الجارية - خزينة الأصول
2592076262,84	2390021680,10	2840315170,40	2642695238,17	2966270920,69	الخصوم الجارية - السلفات المصرفية
1942444030,94	1461375137,05	-152909724,23	886080045,44	1580047000,59	الاحتياج من رأس المال العامل
4731127441,77	3461385593,92	3386500666,53	3525017882,99	4202777438,78	رأس المال العامل
1942444030,94	1461375137,05	-152909724,23	886080045,44	1580047000,59	الاحتياج من رأس المال العامل
2788683410,83	2000010456,87	3539410390,76	2638937837,55	2622730438,19	الخزينة الصافية

المصدر : من إعداد الطالبتين بالاعتماد على بيانات المؤسسة.

الشكل رقم(3) : مؤشرات التوازن المالي للمؤسسة المينائية خلال الفترة(2018-2022)



المصدر : من إعداد الطالبتين بالاعتماد على بيانات الجدول رقم: 10

تعليق على النتائج : من خلال الجدول أعلاه نلاحظ و الشكل البياني

- **رأس المال العامل :** موجب خلال سنوات الدراسة و هذا راجع لكون أن الأموال الدائمة قادرة على تغطية الأصول الثابتة و هذا ما يدل على أن المؤسسة لها هيكل مالي سليم و جيد لتحقيقها توازن مالي على المدى المتوسط و الطويل ، مع وجود فائض في الأموال الدائمة يساعدها على تحسين وضعيتها المالية من حيث التوازن المالي ، لكن قيمة رأس المال العامل كانت بقيم متفاوتة من سنة لأخرى حيث سجل أقصى قيمة له في سنة 2022 راجع لزيادة الأموال الدائمة مقارنة بالأصول الثابتة ، لكن بالرغم من أن رأس المال العامل موجب فإنه لا يمكن الاعتماد عليه فقط في الحكم على توازن الوضعية المالية للمؤسسة المينائية بل يجب مقارنته مع الاحتياج من رأس المال العامل.
- **الاحتياج من رأس المال العامل :** من خلال الجدول نلاحظ أن الاحتياج من رأس المال العامل موجب خلال السنوات 2018-2019-2021-2022 ، و هذا يدل على أن هناك احتياجات استغلالية للمؤسسة غير مغطاة بموارد الدورة ، بل هي في حاجة إلى موارد مالية تزيد عن مدتها عن الدورة ، و عرفت المؤسسة أقصى احتياج لها في سنة 2022 نتيجة لارتفاع احتياجات الدورة بسبب ارتفاع الأصول الجارية و انخفاض الخصوم الجارية ، إلا أنه في سنة 2020 الاحتياج في رأس المال العامل كان سالبا نتيجة لعدم وجود احتياجات الدورة ، راجع إلى أن موارد الدورة غطت احتياجات الدورة و وجود موارد مالية متاحة فائضة لم تستخدم في دورة الاستغلال.
- **الخزينة الصافية :** من خلال النتائج المتحصل عليها نلاحظ أن الخزينة الصافية موجبة طول فترة الدراسة و قد بلغت أقصى قيمة لها سنة 2020 ، و هذا لكون أن رأس المال العامل أكبر من الاحتياج من رأس المال العامل حيث يعتبر مؤشر جيد على وجود توازن على المدى القصير في المؤسسة المينائية سكيكدة ، مما يدل على تمتعها

## الفصل الثاني : دراسة حالة المؤسسة المينائية سكيكدة EPS

بسيولة على المدى القصير ،و يمكن لها بأن تقوم باستثمارات إضافية نظرا لامتلاكها موارد مالية دائمة تفوق احتياجاتها.

### ثانيا : التشخيص باستخدام نسب المالية

توجد عدة نسب مالية مستخدمة في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة منها: نسب السيولة ، نسب النشاط، نسب التمويل ، نسب المردودية.

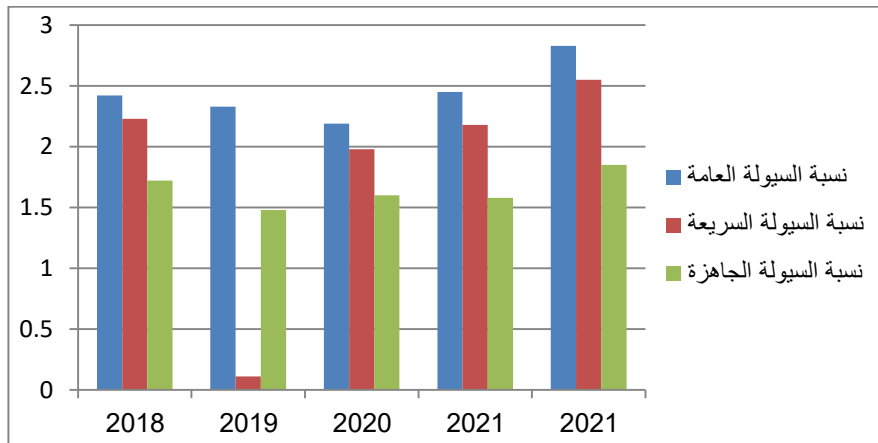
#### 1- نسب السيولة:

جدول رقم (11) : نسب السيولة للمؤسسة المينائية سكيكدة للفترة (2018-2022) الوحدة : دج

2022	2021	2020	2019	2018	البيان
7323203704,61	5851407274,02	6226815836,93	6167713121,16	7169048359,47	الأصول الجارية
2592076262,84	2390021680,10	2840315170,40	2642695238,17	2966270920,69	الخصوم الجارية
2,83	2,45	2,19	2,33	2,42	نسبة السيولة العامة
6609532050,38	5203212792,93	5628873587,38	5578794738,71	6621422764,69	الأصول المتداولة- المخزونان الجارية
2592076262,84	2390021680,10	2840315170,40	2642695238,17	2966270920,69	الخصوم الجارية
2,55	2,18	1,98	2,11	2,23	نسبة السيولة السريعة
4788683410,83	3773094316,87	4540331548,76	3908937837,55	5103936088,19	القيم الجاهزة
2592076262,84	2390021680,10	2840315170,40	2642695238,17	2966270920,69	الخصوم الجارية
1,85	1,58	1,60	1,48	1,72	نسبة السيولة الجاهزة

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على بيانات المؤسسة

### الشكل رقم (04) : نسب السيولة للمؤسسة المينائية سكيكدة للفترة (2018-2022)



المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على بيانات الجدول رقم 11

التعليق على النتائج :

• **نسبة السيولة العامة :** نلاحظ أن نسبة السيولة العامة أكبر من الواحد خلال فترة الدراسة (2018-2022) هذا يدل على أن المؤسسة تتمتع بسيولة جيدة خلال هذه الفترة ، أي أنها قادرة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل عن طريق أصولها الجارية ، و هذا ما يدل على وجود رأس مال عامل دائم موجب في المؤسسة المينائية خلال سنوات الدراسة .

• **نسبة السيولة السريعة :** من خلال نتائج المتحصل عليها نلاحظ أن المؤسسة السيولة السريعة كانت أكبر من الواحد و متقاربة بين (1.98-2.55) خلال فترة الدراسة و هي مرتفعة مع النسب المعيارية التي تتراوح بين (0.3-0.5) هذا مؤشر جيد يعكس قدرة المؤسسة المينائية سكيكدة على تسديد التزاماتها قصيرة الأجل عن طريق القيم القابلة للتحقيق و القيم الجاهزة دون المساس بمخونها السلعي الذي يحتاج إلى وقت حتى يتحول إلى سيولة جاهزة.

• **نسبة السيولة الجاهزة :** من خلال النتائج المتحصل عليها نلاحظ أن هذه النسبة خلال فترة الدراسة تجاوزت حدودها التي تتراوح بين (0.25-0.35) حيث فاقت الواحد خلال سنوات الدراسة و هو ما يعبر عن وجود فائض في سيولة الخزينة زائد عن حاجتها غير مستخدم ، كان من الممكن توظيفه و الحصول على مردودية.

من خلال ما تقدم يمكن القول أن المؤسسة المينائية عموما تتمتع بسيولة جيدة و تحقق توازن مالي جيد على المدى القصير .

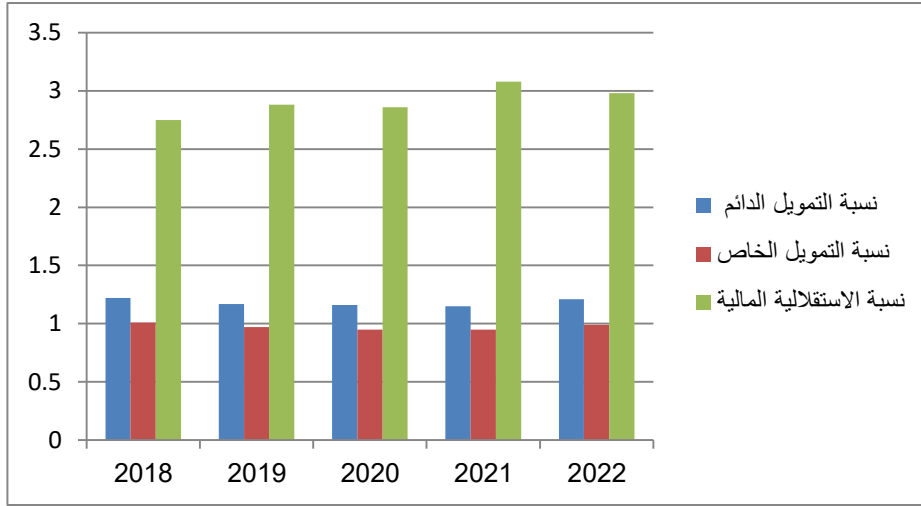
2- نسب التمويل :

جدول رقم (12) : نسب التمويل للمؤسسة المينائية سكيكدة للفترة (2018-2022) الوحدة : دج

البيان	2018	2019	2020	2021	2022
الأموال الدائمة	23526070731,18	23930306520,95	25205645458,37	26112535645,37	26821132722,86
الأصول الثابتة	19323293292,40	20405288637,96	218119144791,84	22651150051,45	22090005281,09
نسبة التمويل الدائم	1,22	1,17	1,16	1,15	1,21
الأموال الخاصة	19421214416,17	19721496484,57	20781475016,00	21517455312,82	22014659139,34
الأصول الثابتة	19323293292,40	20405288637,96	218119144791,84	22651150051,45	22090005281,09
نسبة التمويل الخاص	1,01	0,97	0,95	0,95	0,99
الأموال الخاصة	19421214416,17	19721496484,57	20781475016,00	21517455312,82	22014659139,34
مجموع الديون	7071127235,70	6851505274,55	7264485612,77	6985102012,65	7398549846,36
نسبة الاستقلالية المالية	2,75	2,88	2,86	3,08	2,98

المصدر : من إعداد الطالبتين بالاعتماد على بيانات المؤسسة

الشكل رقم(05): نسبة التمويل للمؤسسة المينائية سكيكدة للفترة(2018-2022)



المصدر : من إعداد الطالبتين بالاعتماد على بيانات الجدول رقم 12

#### التعليق على النتائج :

- **نسبة التمويل الدائم :** من خلال النتائج المتحصل عليها نلاحظ أن نسبة التمويل الدائم كانت أكبر من الواحد خلال سنوات الدراسة بقيم متقاربة و هذا ما يدل على أن المؤسسة المينائية سكيكدة تمكنت من تغطية أصولها الثابتة بأموالها الدائمة، أي المؤسسة متوازنة ماليا على المدى الطويل.
- **نسبة التمويل الخاص :** من خلال النتائج المتحصل عليها نلاحظ أن هذه النسبة كانت أكبر من الواحد في سنة 2018 و هي نسبة جيدة مما يدل على أن المؤسسة قادرة على تمويل أصولها الثابتة بأموالها الخاصة دون الاستعانة بالديون طويلة الأجل لكن خلال السنوات الأربعة الأخيرة انخفضت هذه النسبة و أصبحت أقل من الواحد و هذا يعني أن المؤسسة المينائية السكيكدة في هذه السنوات لم تغطي أصولها الثابتة بأموالها الخاصة.
- **نسبة الاستقلالية المالية :** كانت نسبة الاستقلالية المالية مرتفعة خلال سنوات الدراسة من خلال النتائج المتحصل عليها و هذا راجع إلى ارتفاع الأموال الخاصة و انخفاض قيمة الديون ،مما يدل على أن المؤسسة مستقلة ماليا أي أنها تستطيع الاعتماد على مصادرها الداخلية لتمويل أصولها.

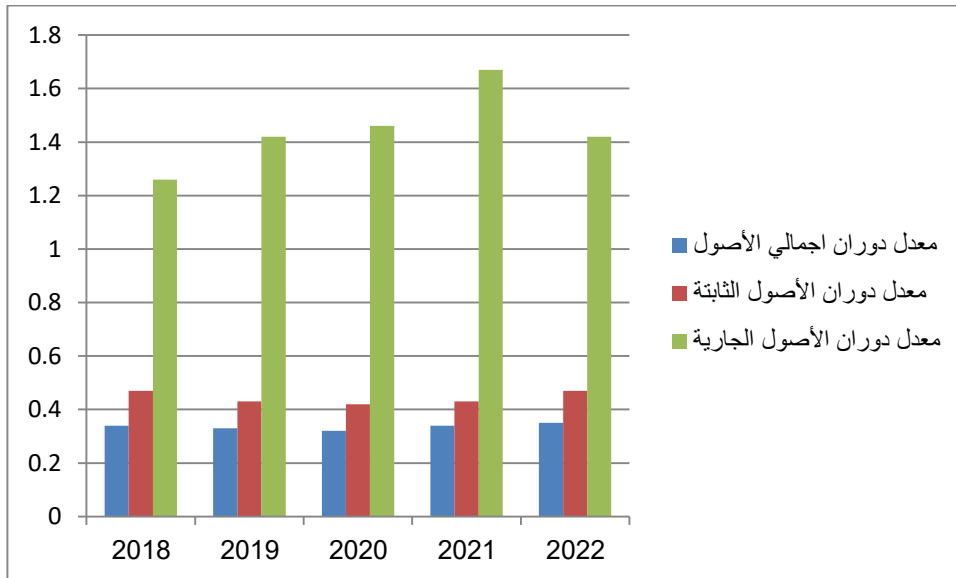
3- نسب النشاط

جدول رقم (13): نسب النشاط للمؤسسة المينائية سكيكدة للفترة (2018-2022) الوحدة: دج

2022	2021	2020	2019	2018	البيان
10416813791.33	9752926598.57	9084079621.11	8785360222.61	9021477377.66	رقم الأعمال
29413208985,70	28502557325,47	28045960628,77	26573001759,12	26492341651,87	مجموع الأصول
0,35	0,34	0,32	0,33	0,34	معدل دوران إجمالي الأصول
10416813791.33	9752926598.57	9084079621.11	8785360222.61	9021477377.66	رقم الأعمال
22090005281,09	22651150051,45	218119144791,84	20405288637,96	19323293292,40	الأصول الثابتة
0,47	0,43	0,42	0,43	0,47	معدل دوران الأصول الثابتة
22014659139,34	21517455312,82	20781475016,00	19721496484,57	19421214416,17	رقم الأعمال
7323203704,61	5851407274,02	6226815836,93	6167713121,16	7169048359,47	الأصول المتداولة
1,42	1,67	1,46	1,42	1,26	معدل دوران الأصول الجارية

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على بيانات المؤسسة

الشكل رقم (06) : نسب النشاط للمؤسسة المينائية سكيكدة للفترة (2018-2022)



المصدر : من إعداد الطالبتين بالاعتماد على بيانات الجدول رقم 13

**التعليق على النتائج:**

• **معدل دوران اجمالي الأصول :** من خلال النتائج المتحصل عليها نلاحظ أن معدل دوران اجمالي الأصول في سنة 2018 كان 0.34 ، أي أن كل دينار مستثمر في الأصول يحقق رقم أعمال قدره 0.34 دج ، تم انخفاض في السنتين الموالتين إلى (0.32-0.33) على التوالي راجع هذا الانخفاض إلى ارتفاع مجموع الأصول مقارنة بسنة 2018 ليرتفع من جديد إلى (0.34-0.35) في السنتين 2021-2022 على التوالي و هذا راجع إلى ارتفاع رقم الأعمال مقارنة بمجموع الأصول .

• **معدل دوران الأصول الثابتة :** من خلال النتائج متحصل عليها نلاحظ معدل دوران الأصول الثابتة كان في سنة 2018 بنسبة 0.47 تم انخفاض في السنوات الثلاث الموالية ، هذا الانخفاض راجع إلى انخفاض رقم الأعمال و ارتفاع الأصول الثابتة نتيجة اقتناء مباني و تثبيات عينية أخرى ، لترتفع في سنة 2022 بنسبة 0.47 نتيجة ارتفاع رقم الأعمال مما يعكس التسيير الجيد لنشاط المؤسسة الرئيسي.

• **معدل دوران الأصول الجارية :** كانت هذه النسبة خلال السنوات تتراوح بين (1.26-1.67) و هي معدلات مقبولة حيث شهدت هذه المعدلات تدبب من سنة إلى أخرى ، حيث حققت المؤسسة أقصى قيمة لها سنة 2021 بنسبة 1.67 و هذا يعني أن كل دينار مستثمر في الأصول الجارية يحقق رقم أعمال قدره 0.67 دج، و بالرغم من هذا التدبب في النتائج يمكن القول أن المؤسسة لها كفاءة في إدارة و استغلال أصولها الجارية كما أن لها القدرة على تحصيل ديونها لدى الغير .

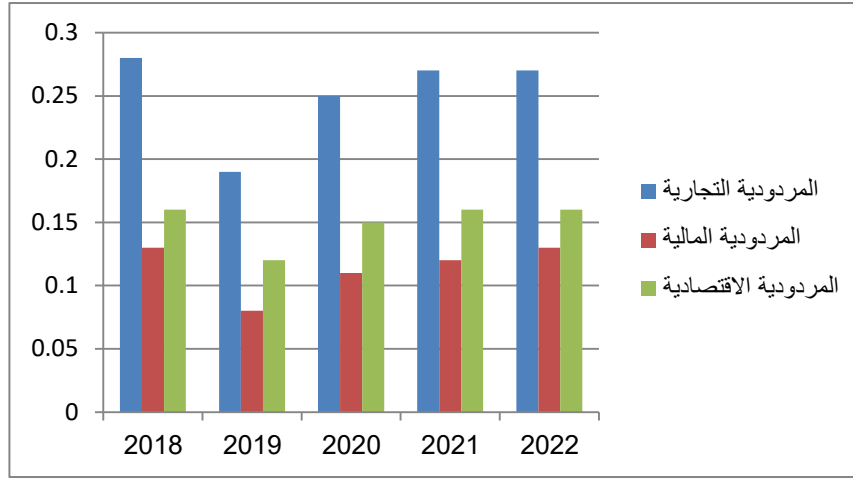
**4- نسب المردودية**

**جدول رقم (14): نسب المردودية للمؤسسة المينائية سكيكدة للفترة (2018-2022) الوحدة : دج**

2022	2021	2020	2019	2018	البيان
2814703826,52	2664480296,82	2248561685,58	1652373461,00	2541016212,75	النتيجة الصافية
10416813791,33	9752926598,75	9084079621,11	8785360222,61	9021477377,66	رقم الأعمال
0,27	0,27	0,25	0,19	0,28	المردودية التجارية
2814703826,52	2664480296,82	2248561685,58	1652373461,00	2541016212,75	النتيجة الصافية
22014659139,34	21517455312,82	20781475016,00	19721496484,57	19421214416,17	الأموال الخاصة
0,13	0,12	0,11	0,08	0,13	المردودية المالية
4686205514,56	4531703389,57	4070384002,61	3222845768,73	4349299042,48	الفائض الاجمالي للاستغلال
29413208985,70	28502557325,47	28045960628,77	26573001759,12	26492341651,87	الأصول الاقتصادية
0,16	0,16	0,15	0,12	0,16	المردودية الاقتصادية

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على بيانات المؤسسة

الشكل رقم (07): نسب المردودية للمؤسسة المينائية سكيكدة للفترة (2018-2022)



المصدر : من إعداد الطالبتين بالاعتماد على بيانات الجدول رقم 14

التعليق على النتائج:

- **المردودية التجارية:** من خلال النتائج المتحصل عليها نلاحظ أن المردودية التجارية للمؤسسة موجبة خلال فترة الدراسة حيث شهدت ثبات في السنتين الأخيرتين بنسبة 0.27 و هذا يعني أن كل دينار من رقم الأعمال ينتج عنه ربح يقدر بـ 0.27 دج حيث شهد أدنى قيم لها في سنة 2019 نتيجة لتراجع النتيجة الصافية في هذه السنة .
- **المردودية المالية :** كانت النتائج المسجلة موجبة خلال فترة الدراسة حيث تراوحت النسب بين (0.08- 0.13) حيث سجلت في سنة 2018 نسبة 0.13 وهذا يعني أن الدينار الواحد الذي تستثمره المؤسسة يولد ربح قدره 0.13 دج تم انخفضت هذه النسبة نتيجة انخفاض النتيجة الصافية راجع إلى انخفاض رقم الأعمال في هذه السنة و ارتفاع قيمة الأموال الخاصة ، بعدها أخذت في الارتفاع خلال السنوات التالية لتحقيق نسبة 0.13 النسبة المحققة في سنة 2018 رغم زيادة النتيجة الصافية بسبب زيادة رقم الأعمال و هذا راجع إلى زيادة الأموال الخاصة مقارنة بالسنة 2018.
- **المردودية الاقتصادية :** من خلال النتائج المتحصل عليها نلاحظ أن المؤسسة حققت مردودية اقتصادية موجبة بقيم متقاربة خلال سنوات الدراسة و هذا يدل على كفاءة المؤسسة في تحقيق عائد باستخدام أصولها الاقتصادية ،و قد حققت في سنة 2018 نسبة قدرت بـ 0.16 أي أن الدينار الواحد المستثمر في المؤسسة يخلق نتيجة استغلال مقدارها 0.16 دج ، تم انخفضت هذه النسبة سنة 2019 إلى 0.12 و هذا راجع إلى انخفاض الفائض الاجمالي للاستغلال مقارنة بسنة 2018 ،بعد ذلك بدأت في الارتفاع خلال السنوات الأخيرة نتيجة للارتفاع المستمر للفائض الاجمالي للاستغلال ، مما يدل على كفاءة المؤسسة في تحقيق عائد باستخدام أصولها الاقتصادية.

المطلب الثاني : التشخيص باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي

نظرا لعدم كفاية الأساليب التقليدية في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة المينائية سكيكدة سوف نقوم بتشخيص الوضعية باستخدام الساليب الحديثة للتحليل المالي.

أولا : التشخيص باستخدام الأساليب الاحصائية و الرياضية

1- التشخيص باستخدام الأساليب الاحصائية

سنقوم من خلال هذا الأسلوب بتقدير رقم أعمال المؤسسة بالإضافة إلى تقدير ربحية المؤسسة و ذلك من خلال أسلوب السلاسل الزمنية للسنوات (2018-2022).

1-1 تقدير رقم الأعمال للمؤسسة المينائية سكيكدة باستخدام السلاسل الزمنية

لتقدير رقم أعمال المؤسسة نقوم أولا بتحديد معادلة الاتجاه العام تم نقرر رقم الأعمال للسنتين 2023-2024-2025 حيث نرسم لرقم الأعمال بـ  $y$ ، والزمن بـ  $t$  و تأخذ معادلة الاتجاه العام الشكل التالي:

$$Y = a + bt$$

$$b = \frac{\sum yt - n\bar{y}\bar{t}}{\sum t^2 - n\bar{t}^2}$$

$$a = \bar{y} - b\bar{t}$$

جدول رقم(15): جدول حساب قيم معادلة الاتجاه العام لرقم أعمال المؤسسة

السنة	Y	t	Yt	t <sup>2</sup>
2018	9021477377,66	1	9021477377,66	1
2019	8785360222,61	2	17570720445,22	4
2020	9084079621,11	3	27252238863,33	9
2021	9752926598,75	4	39011706395,00	16
2022	10416813791,33	5	52084068956,65	25
المجموع	47060657611,46	15	144940212037,86	55

من إعداد الطالبين بالاعتماد على بيانات المؤسسة

$$\bar{t} = \frac{15}{5} = 3$$

$$\bar{y} = \frac{47060657611,46}{5} = 9412131522,29$$

$$b = \frac{144940212037,86 - 5 \times 9412131522,29 \times 3}{55 - 5 \times 9}$$

$$b = 375823920,35$$

$$a = 9412131522,29 - 375823920.35x 3$$

$$a = 8284659761,25$$

$$y = 8284659761,25 + 375823920.35xt$$

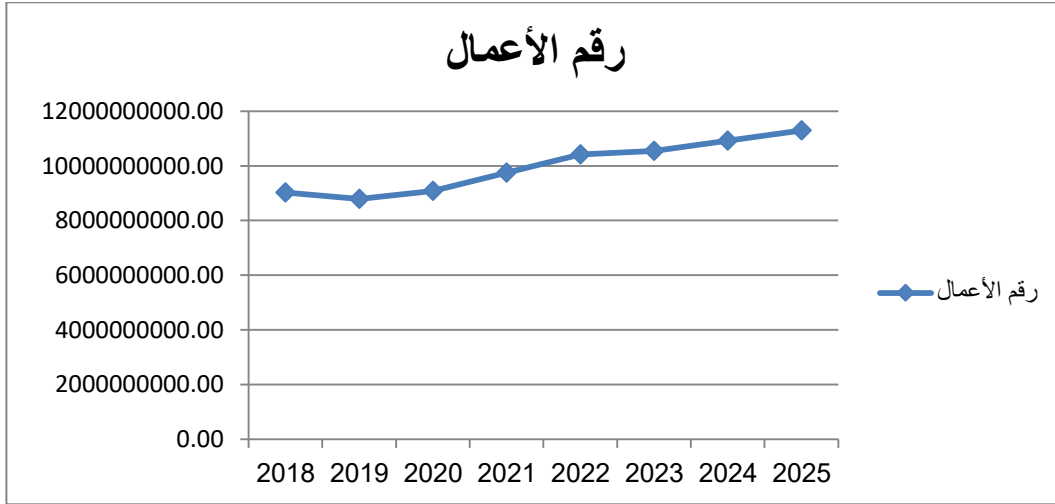
تقدير رقم الأعمال للسنوات 2023-2024-2025

جدول رقم (16): رقم الأعمال المقدر للسنوات (2023-2024-2025)

السنة	t	رقم الأعمال المقدر
2023	6	10539603283,34
2024	7	10915427203,68
2025	8	11291251124,03

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على بيانات المؤسسة

الشكل رقم (08) : تقدير رقم الأعمال للمؤسسة المينائية



المصدر : من إعداد الطالبتين بالاعتماد على بيانات الجدول رقم 16

التعليق: يتضح من خلال تقدير رقم الأعمال للمؤسسة المينائية سكيكدة من خلال معادلة خط الاتجاه العام للسنوات (2023-2024-2025) أنه في ارتفاع مستمر راجع إلى إمكانية زيادة حجم النشاط أو زيادة المبيعات من خلال تخفيض التكاليف.

2-1 تقدير ربحية المؤسسة المينائية سكيكدة للسنوات 2023-2024-2025

جدول رقم(17) : جدول حساب معادلة الاتجاه العام لربحية المؤسسة

السنة	y	t	yt	t <sup>2</sup>
2018	2541016212,75	1	2541016212,75	1
2019	1652373461,00	2	3304746922,00	4
2020	2248561685,58	3	6745685056,74	9
2021	2664480296,82	4	10657921187,28	16
2022	2814703826,52	5	14073519132,60	25
المجموع	11921135482,67	15	37322888511,37	55

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على بيانات المؤسسة

حيث : نرسم للسنة بـ : t و نرسم للربح بـ : y

$$\bar{y} = 2384227096,53$$

$$\bar{t} = 3$$

$$b = 155948206,34$$

$$a = 1916382477,53$$

$$y = 1916382477,53 + 155948206,34 t$$

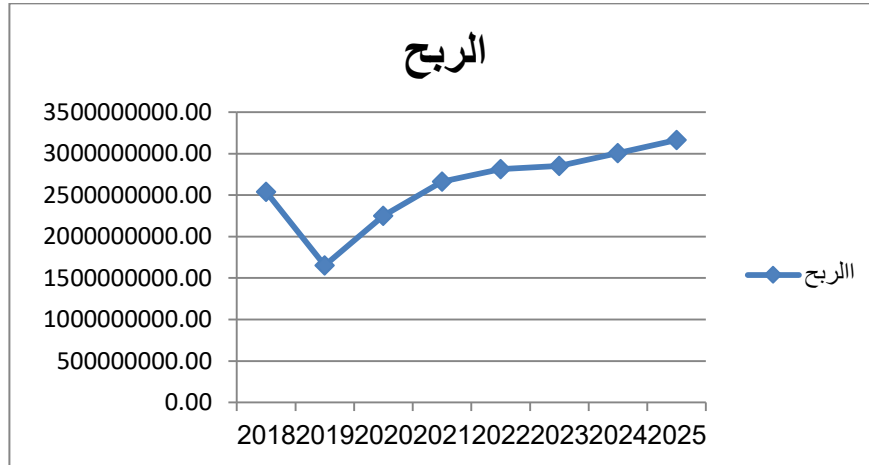
تقدير ربحية المؤسسة المينائية للسنوات (2023-2024-2025)

جدول (18): تقدير ربحية المؤسسة للسنوات 2023-2024-2025

السنة	t	y
2023	6	2852071715,54
2024	7	3008019921,88
2025	8	3163968128,21

من إعداد الطالبتين بالاعتماد على بيانات المؤسسة

الشكل رقم : (09) تقدير ربحية المؤسسة المينائية سكيكدة



المصدر : من إعداد الطالبتين بالاعتماد على بيانات الجدول رقم 18

**التعليق :** من خلال الجدول نلاحظ أن قيمة الربحية المتوقعة للسنوات (2023-2024-2025) في زيادة مستمرة من سنة إلى أخرى و بالتالي على المؤسسة أن تحافظ على نسبة العائد المحقق على الأموال المستثمرة أو زيادة تحسينه.

**ثانيا : التشخيص باستخدام نماذج التنبؤ بالفشل في المؤسسة المينائية سكيكدة**

سنقوم من خلال هذا المبحث بالتنبؤ بالفشل المالي للمؤسسة محل الدراسة ، و اختبار قدرتها على الاستمرار في النشاط الاقتصادي و ذلك باستخدام الأساليب الحديثة للتحليل المالي سنقوم فيما يلي بتطبيق أهم النماذج في مجال التنبؤ بالفشل المالي :

**1- نموذج ألثمان :** نحسب نموذج ألثمان وفق الصيغة التالية :

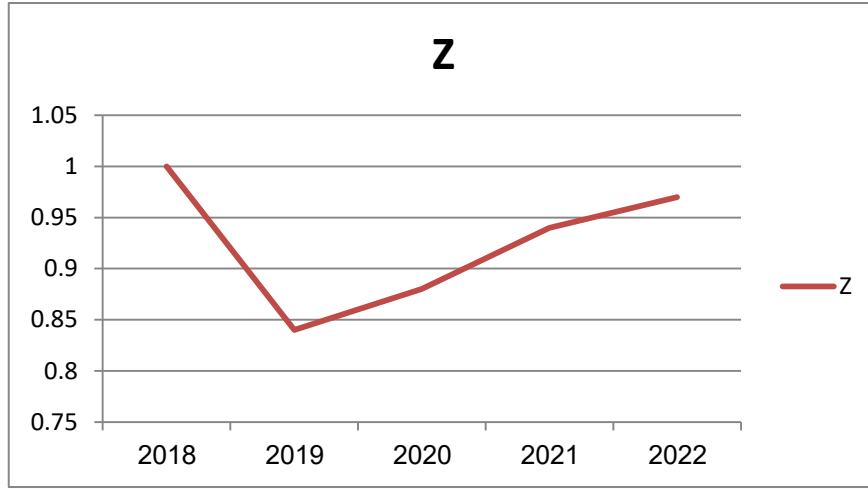
$$Z=0.717X_1+0.847X_2+3.107X_3+0.420X_4+0.998X_5$$

**جدول رقم (19): التنبؤ بالفشل المالي باستخدام نموذج ZETA**

المتغير	النسبة	2018	2019	2020	2021	2022
X1	رأس المال العامل /مجموع الأصول	0.16	0.13	0.12	0.12	0.16
X2	الأرباح المحتجزة /مجموع الأصول	0	0	0	0.004	0.008
X3	صافي الربح قبل الفائدة و الضريبة/مجموع الأصول	0.13	0.09	0.11	0.12	0.12
X4	القيمة الدفترية لحقوق المساهمين / مجموع الخصوم	0.34	0.34	0.32	0.32	0.31
X5	صافي المبيعات / مجموع الأصول	0.34	0.33	0.32	0.34	0.35
Z		1	0.84	0.88	0.94	0.97

المصدر : من إعداد الطالبتين بالاعتماد على بيانات المؤسسة .

الشكل رقم (10) : التمثيل البياني لنسب المؤشر Z وفق نموذج ألثمان



المصدر : من إعداد الطالبتين باعتماد على بيانات الجدول رقم 19

#### التعليق :

من خلال الجدول و المنحنى نلاحظ أن قيمة Z موجبة لكنها انخفضت في سنة 2019 مقارنة مع سنة 2018 بعدها ارتفعت في السنوات 2020 و 2021 و 2022 ، كما أن قيم المؤشر Z خلال السنوات الخمس أقل من 1.23 حيث قدرت على التوالي 1 ، 0.84 ، 0.88 ، 0.94 ، 0.97 ، وجميع العناصر (المتغيرات) التي تكون قيمة النموذج ضعيفة هذا يعني أن المؤسسة معرضة لمخاطر الفشل المالي.

2- نموذج كيدا: نحسب نموذج كيدا وفق الصيغة التالية :

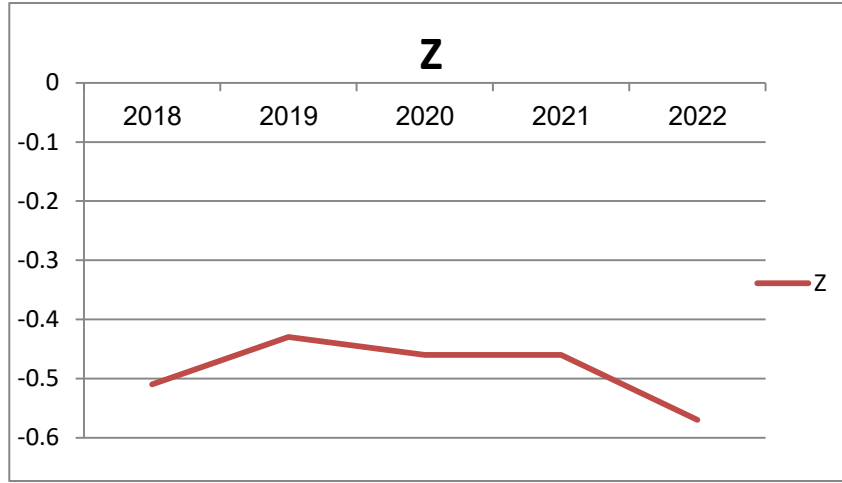
$$Z = 1.042X_1 + 0.42X_2 - 0.461X_3 - 0.463X_4 + 0.271X_5$$

جدول رقم (20): التنبؤ بالفشل المالي باستخدام نموذج KIDA

2022	2021	2020	2019	2018	النسبة	المتغير
0.10	0.09	0.08	0.06	0.10	صافي الربح بعد الفائدة و الضريبة /مجموع الأصول	X1
0.75	0.75	0.74	0.74	0.73	حقوق الملكية / مجموع الخصوم	X2
1.85	1.58	1.60	1.48	1.72	الأصول السائلة / الخصوم المتداولة	X3
0.35	0.34	0.32	0.33	0.34	المبيعات / مجموع الأصول	X4
0.09	0.07	0.13	0.10	0.10	النقدية / مجموع الأصول	X5
(0.57)	(0.46)	(0.46)	(0.43)	(0.51)	Z	

المصدر : من إعداد الطالبتين بالاعتماد على بيانات المؤسسة

الشكل رقم (11) : التمثيل البياني لنسب المؤشر Z وفق نموذج كيدا



المصدر : من إعداد الطالبتين باعتماد على بيانات الجدول رقم 20

#### التعليق :

حسب نموذج كيدا يزداد احتمال تعرض المؤسسة للفشل المالي كلما كانت قيمة المؤشر Z سالبة ، و إذا كانت القيمة منعدمة فإن احتمال تعرضها للفشل المالي ينعدم ، و من خلال النتائج المتحصل عليها في الجدول والتمثيل البياني للمؤشر Z نلاحظ أن قيم Z قدرت بـ (0.51) ، (0.43) ، (0.46) ، (0.46) ، (0.57) خلال السنوات 2018 ، 2019 ، 2020 ، 2021، 2022، على التوالي و هي قيم سالبة قريبة من الصفر مما يعني أن هناك احتمال تعرض المؤسسة للفشل المالي لكن بنسبة ضعيفة.

3- نموذج شيرود : و يحسب وفق الصيغة التالية :

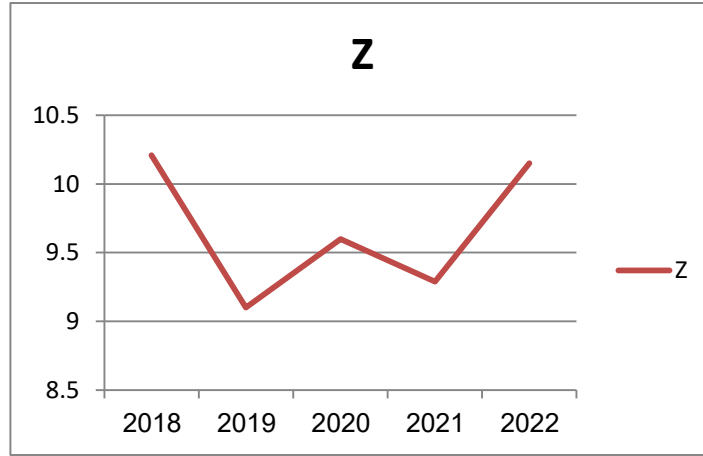
$$Z=17 X_1+9 X_2+3.5 X_3+20 X_4+1.5X_5+0.1 X_6$$

جدول رقم (21): التنبؤ بالفشل المالي باستخدام نموذج شيرود

المتغير	النسبة	2018	2019	2020	2021	2022
X1	صافي رأس المال العامل /مجموع الأصول	0.15	0.13	0.12	0.12	0.16
X2	الأصول النقدية / مجموع الأصول	0.10	0.10	0.13	0.07	0.09
X3	حقوق المساهمين / مجموع الأصول	0.73	0.74	0.74	0.75	0.75
X4	صافي الربح قبل الضريبة / مجموع الخصوم	0.13	0.09	0.11	0.12	0.12
X5	مجموع الأصول/ مجموع الخصوم	1	1	1	1	1
X6	حقوق المساهمين / الأصول الثابتة	1	0.97	0.95	0.95	1
Z		10.21	9.1	9.6	9.29	10.15

المصدر : من إعداد الطالبتين بالاعتماد على بيانات المؤسسة

الشكل رقم (12): التمثيل البياني لنسب المؤشر Z وفق نموذج شيرود



المصدر : من إعداد الطالبتين باعتماد على بيانات الجدول رقم 21

#### التعليق :

من خلال النتائج المتحصل عليها في الجدول و التمثيل البياني للمؤشر Z نلاحظ أن قيمة Z خلال السنوات الخمس موجبة و محصورة بين 5 و  $20 \geq Z \geq 5$  و المقدرة ب: 10.21 ، 9.1 ، 9.6 ، 9.29 ، 10.15 خلال 2018، 2019، 2020، 2021، 2022 على التوالي مع ملاحظة أن القيمة تميل إلى الحد الأدنى لمجال صعوبة التنبؤ بمخاطر الإفلاس مما يدل على أن جميع المؤشرات التي تدخل في حساب النموذج ضعيفة و حسب هذا النموذج فإن المؤسسة محل الدراسة تصنف إلى الفئة الثالثة يصعب التنبؤ بمخاطر الإفلاس .

#### ثالثا : التشخيص باستخدام جدول تدفقات الخزينة

إن المعلومات التي يتضمنها جدول التدفقات الخزينة يمكن استخدامها لاشتقاق مجموعة من النسب المالية التي يمكن أن تكون أداة مهمة لقياس و تقييم جودة السيولة و الربحية ، و جودة السياسات المالية و منه سنتناول في هذا العنصر أهم هذه النسب.

#### 1- عرض جدول تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة للمؤسسة المينائية سكيكدة

الجدول التالي يمثل جدول تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة للمؤسسة المينائية سكيكدة للفترة (2018-2022)

كما يلي:

جدول رقم(22) : جدول تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة للفترة(2018-2022) للمؤسسة المينائية سكيكدة

2022	2021	2020	2019	2018	البيان
					تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية

الفصل الثاني : دراسة حالة المؤسسة المينائية سكيكدة EPS

12192547839.78	11404899367096	10874271005.75	10273804904.03	10705555728.39	التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن
65308040.65	7703222.30	22487948.35	13411526.34	51230182.59	التحصيلات الأخرى
-1058274582.73	-811842772.19	-687255509.83	-1424053192.82	-1428266133.61	المبالغ المدفوعة للموردين
-3055073427.15	-2654847280.33	-2428819583.35	-2791389829.97	-2040133497.24	المبالغ المدفوعة للمستخدمين
-101146021.75	-226784554.79	-1305035010.97	-1432796171.68	-1065627650.31	المبالغ المدفوعة للوكلات الاجتماعية
-19586680.24	-32092019.55	-23322914.76	-10478192.73	-16514746.18	الفوائد و المصاريف المالية المدفوعة الأخرى
-3385220743.85	-3437561409.37	-2798016830.18	-3210771009.93	-2837058796.00	الضرائب على النتائج المدفوعة
-1814514682.27	-1354192197.30	-102056344.01	-79139472.24	-66505198.77	المبالغ المدفوعة الأخرى
2824039742.44	2895282356.73	3552252760.50	1338588561.00	3302679888.87	التدفقات النقدية قبل العناصر غير النقدية
2824039742.44	2895282356.73	3552252760.50	1338588561.00	3302679888.87	صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية (أ)
					تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة الاستثمارية
-564989224.29	-1646407378.73	-827483645.92	-2051932309.65	-2414749745.94	المسحوبات عن اقتناء تشبيبات عينية أو معنوية
	952000.00	15415590.00	29556580.00	64324801.49	التحصيلات عن عمليات التنازل عن تشبيبات عينية أو معنوية
-2006469327.91	-6373083860.00	-2850921158.00	-997000000.00	-428205650.00	المسحوبات عن اقتناء تشبيبات مالية
1786722152.50	4629025938.00	1299747613.36	2412346595.00	3425137460.00	التحصيلات عن عمليات التنازل عن التشبيبات المالية
447211221.53	354198793.29	279131050.01	272832962.36	25296069.73	الفوائد التي تم تحصيلها عن

الفصل الثاني : دراسة حالة المؤسسة المينائية سكيكدة EPS

					التوظيفات المالية
19180577.91	17849738.25	21728521.67	19011399.38	1646608.59	الحصص و الأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة
-318344600.26	-3017464769.19	-2062382028.88	-315184772.91	-2939057977.13	صافي تدفقات الأموال المتأتية من الأنشطة الاستثمارية (ب)
					تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التمويلية
					التحصيلات في أعقاب إصدار الأسهم
-1716374999.96	-1457225000.00	-607225000.00	-1005865000.00	-505610000.00	الحصص و غيرها من التوزيعات التي تم القيام بها
-1716374999.96	-1457225000.00	-607225000.00	-1005865000.00	-505610000.00	صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التمويلية(ج)
-3136287.26	118244.26	696980.23	18995.67	405360.32	تأثير تغيرات سعر الصرف على السيولات و شبه السيولات
786183854.96	-1579289168.20	883342711.85	17557783.76	-141582727.94	تغير أموال الخزينة في الفترة(أ+ب+ج)
1839438544.82	3418727713.02	2535385001.17	2517827217.41	2659409945.35	أموال الخزينة و معادلاتها عند افتتاح السنة المالية
2625622399.78	1839438544.82	3418727713.02	2535385001.17	2517827217.41	أموال الخزينة و معادلاتها عند إقفال السنة المالية
786183854.96	-1579289168.20	883342711.85	17557783.76	-141582727.94	تغير أموال الخزينة خلال الفترة
2809211088.16	5070772869.17	2062744144.26	2246328716.25	3584571831.48	المقاربة مع النتيجة المحاسبية

المصدر من إعداد الطالبتين بالاعتماد على الملاحق (1/4) (2/4)، (3/4)، (4-4)، (5-4)

من خلال عرض جدول تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة للمؤسسة المينائية سكيكدة للفترة (2018-2022)، نلاحظ أن صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية موجبة، و هذا ما يعني أن التحصيلات كانت أكبر من المسحوبات

و هو ما يوضح أن المؤسسة لها القدرة على خلق تدفقات نقدية من نشاطها الأساسي ، إلا أن هذه التدفقات عرفت تدبب من سنة إلى أخرى حيث كانت في زيادة مستمرة في السنوات الثلاث الأولى تم انخفاضها في السنتين الأخيرتين مقارنة بالسنوات الثلاث الأولى ، أما فيما يخص صافي التدفقات من الأنشطة الاستثمارية فقد حققت قيم سالبة خلال سنوات الدراسة و هو يعتبر تدفق نقدي خارج من خلال أن المسحوبات أكبر من التحصيلات نتيجة عدم قيام المؤسسة بأي نشاط استثماري سوى قيامها باقتناء التثبيتات العينية والمعنوية و التثبيتات المالية و بالرغم من ذلك حققت المؤسسة خزينة موجبة وهذا ما يعكس حسن تسيير المؤسسة لدورتها التشغيلية من خلال تركيزها بالدرجة الأولى على نشاطها التشغيلي لتمويل استثماراتها دون الحاجة إلى زيادة التنازل على استثماراتها أو الزيادة في رأس المال ، و فيما يخص صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية فقد عرفت قيم سالبة خلال فترة الدراسة نتيجة قيامها بتوزيع حصص الأرباح و عدم قيامها بأي نشاط تمويلي آخر في هذه الفترة.

## 2- التشخيص بواسطة النسب المشتقة لجدول تدفقات الخزينة

### 2-1 التشخيص بواسطة نسب السيولة

سنحاول تحليل نسب السيولة من خلال حساب نسبة التغطية النقدية و نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد الديون كالتالي:

#### 2-1-1 نسبة التغطية النقدية

نسبة التغطية النقدية = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية/إجمالي التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة الاستثمارية و التمويلية

#### جدول رقم (23): نسبة التغطية النقدية للمؤسسة المينائية سكيكدة للفترة (2018-2022)

2022	2021	2020	2019	2018	البيان
2824039742,44	2895282356,73	3552252760.50	1338588561,00	3302679888,87	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
4287833552,16	3740716238,73	4285629803,92	4054797309,65	7203565395,94	إجمالي التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة الاستثمارية و التمويلية
0,66	0,77	0,83	0,33	0,46	نسبة التغطية النقدية

المصدر : من إعداد الطالبين بالاعتماد على وثائق المؤسسة

من خلال الجدول نلاحظ أن نسبة التغطية النقدية كانت متدببة خلال فترة الدراسة ،حيث في سنة 2018 غطت نسبة 0.46 من إجمالي تدفقات الخزينة الخارجة للأنشطة الاستثمارية و التمويلية بواسطة صافي تدفقات الخزينة من الأنشطة التشغيلية ، تم انخفاض هذه النسبة سنة 2019 إلى 0.33 و يرجع سبب هذا الانخفاض إلى انخفاض في صافي تدفقات الخزينة من الأنشطة التشغيلية رغم انخفاض إجمالي تدفقات الخزينة الخارجة من الأنشطة الاستثمارية

## الفصل الثاني : دراسة حالة المؤسسة المينائية سكيكدة EPS

و التمويلية ، ليرتفع مرة أخرى إلى 0.83 سنة 2020 تم تتخض سنة 2021 و 2022 إلى 0.66-0.77 على التوالي راجع لانخفاض صافي تدفقات الخزينة من الأنشطة التشغيلية نتيجة زيادة المدفوعات المقدمة إلى الموردين و المستخدمين .

و بالتالي يمكن القول أن التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية قادرة على تغطية تدفقات الخزينة الخارجة من الأنشطة الاستثمارية و التمويلية لكن بنسبة ضعيفة.

### 2-1-2 نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد الديون

نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد الديون = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / فوائد الديون

جدول رقم (24): نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد الديون للمؤسسة المينائية سكيكدة للفترة (2018-2022)

2022	2021	2020	2019	2018	البيان
2824039742,44	2895282356,73	3552252760,50	1338588561,00	3302679888,87	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
19586680,24	32092019,55	23322941,76	10478192,73	16514746,18	فوائد الديون
144,18	90,22	152,31	127,75	199,98	النسبة المدفوعات اللازمة لتسديد الديون

المصدر : من إعداد الطالبتين بالاعتماد على وثائق المؤسسة

من خلال نتائج الجدول نلاحظ أن المؤسسة قادرة على تغطية فوائد الديون خلال فترة الدراسة (201/2022)

حيث غطت فوائد الديون بنسبة 199.89 و 127.75 و 152.31 على التوالي خلال السنوات 2018-2019-

2020 بواسطة تدفقات الخزينة من الأنشطة التشغيلية لينخفض سنة 2021 بنسبة 90.22 مرة بسبب انخفاض تدفقات الخزينة من الأنشطة التشغيلية و ارتفاع قيمة فوائد الديون بنسبة 37%، لترتفع النسبة مرة أخرى في سنة 2022 بنسبة 144.18 مرة نتيجة انخفاض قيمة فوائد الديون بنسبة 63%.

و بالتالي يمكن القول أن المؤسسة لا تواجه صعوبة في دفع الفوائد المستحقة على الديون طول فترة الدراسة، و لا

تعاني أي مشاكل في تسديد فوائد ديونها المستحقة.

### 2-2 التشخيص بواسطة مؤشرات الربحية للمؤسسة المينائية سكيكدة

سنحاول تحليل ربحية المؤسسة من خلال حساب بعض المؤشرات منها:

#### 2-2-1 نسبة النقدية التشغيلية

نسبة النقدية التشغيلية = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / صافي الدخل

جدول رقم (25): نسبة النقدية التشغيلية للمؤسسة المينائية سكيكدة للفترة (2018-2022)

2022	2021	2020	2019	2018	البيان
2824039742,44	2895282356,73	3552252760,50	1338588561,00	3302679888,87	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
2814703826,52	2664480296,82	2248561685,58	1652373461,00	2541016212,75	صافي الربح
1,00	1,09	1,58	0,81	1,30	نسبة النقدية التشغيلية

المصدر : من إعداد الطالبتين بالاعتماد على وثائق المؤسسة

من خلال نتائج الجدول نلاحظ أن نسبة النقدية التشغيلية خلال فترة الدراسة تراوحت بين (0.81 – 1.58) هذه النسب امتازت بالانخفاض و الارتفاع من سنة إلى أخرى ففي سنة 2020 بلغت أقصى قيمة لها حيث قدرت بـ 1.58% ، وهذا راجع إلى ارتفاع صافي التدفق النقدي التشغيلي مقارنة بالسنوات 2018 – 2019 – 2021 – 2022، و على العموم فإن هذه النسب جيدة و المؤسسة قادرة على توليد تدفق نقدي تشغيلي مما يدل على تحكمها في الدورة التشغيلية.

2-2-2 نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي

نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي = صافي التدفق النقدي التشغيلي / مجموع الأصول

جدول رقم (26): نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي للفترة (2018-2022)

2022	2021	2020	2019	2018	البيان
2824039742,44	2895282356,73	3552252760,50	1338588561,00	3302679888,87	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
29413208985,70	28502557325,47	2804960628,77	26573001795,12	26492341651,87	مجموع الأصول
0,10	0,10	1,27	0,05	0,12	نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي

المصدر : من إعداد الطالبتين بالاعتماد على وثائق المؤسسة

من خلال الجدول نلاحظ أن العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي كان ضعيف خلال فترة الدراسة إلا أنه سجل أكبر نسبة له في سنة 2020 بنسبة 1.25 نتيجة ارتفاع صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية مقارنة بالسنوات الأخرى ، وهذا ما يدل على أن المؤسسة لا تعتمد على أصولها في توليد التدفق النقدي التشغيلي.

2-3 التشخيص بواسطة السياسة التمويلية للمؤسسة المينائية سكيكدة

سنحاول تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة بواسطة السياسة التمويلية من خلال بعض المؤشرات منها:

2-3-1 نسبة التوزيعات النقدية

نسبة التوزيعات النقدية = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية/توزيعات الأرباح

جدول رقم (27): نسبة التوزيعات النقدية للمؤسسة المينائية سكيكدة للفترة (2018-2022)

2022	2021	2020	2019	2018	البيان
2824039742,44	2895282356,73	3552252760,50	1338588561,00	3302679888,87	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
1716374999,96	1457225000,00	607225000,00	1005865000,00	505610000,00	توزيعات الأرباح
1,65	1,99	5,85	1,33	6,53	نسبة التوزيعات النقدية

المصدر : من إعداد الطالبتين بالاعتماد على بيانات المؤسسة

من خلال الجدول نلاحظ أن نسبة التوزيعات النقدية تتأثر بقيمة توزيعات الأرباح حيث كلما كانت قيمة هذه التوزيعات كبيرة كلما انخفضت نسبة التوزيعات النقدية على المساهمين على عكس ذلك عندما تكون قيمة التوزيعات قليلة زادت نسبة التوزيعات على المساهمين ، و على العموم فإن وضعية المؤسسة جيدة مما يدل على أنها تمتلك تدفقات نقدية كافية لتوزيع الأرباح على المساهمين.

رابعا : التشخيص باستخدام القيمة الاقتصادية المضافة و القيمة السوقية المضافة

1- التشخيص باستخدام القيمة الاقتصادية المضافة

لحساب القيمة الاقتصادية المضافة يتم الاعتماد على مجموعة من الخطوات كالتالي :

1-1 حساب تكلفة الأموال الخاصة KCP

تكلفة الأموال الخاصة = النتيجة الصافية RN / الأموال الخاصة CP

جدول رقم (28) : تكلفة الأموال الخاصة

2022	2021	2020	2019	2018	البيان
2814703826,52	2664480296,82	2248561685,58	1652373461,00	2541016212,75	النتيجة الصافية
22014659139,34	21517455312,82	20781475016,00	19721496484,57	19421214416,17	الأموال الخاصة
0,13	0,12	0,11	0,08	0,13	تكلفة الأموال الخاصة

المصدر : من إعداد الطالبتين بالاعتماد على بيانات المؤسسة.

نلاحظ أن تكلفة الأموال الخاصة في سنة 2018 كانت بنسبة 13% لتتخفف في سنة 2019 إلى 8% تم تبدأ في الارتفاع خلال السنوات الموالية بنسبة 11% ، 12% ، 13% نتيجة ارتفاع في النتيجة الصافية .

1-2 حساب الاستدانة الصافية

الاستدانة الصافية DN = خصوم غير جارية + خزينة الخصوم - توظيفات مالية - خزينة الأصول

جدول رقم(29) : الاستدانة الصافية

2022	2021	2020	2019	2018	
4806473583,52	4595080332,55	4424170442,37	4208810036,38	4104856315,01	الخصوم الغير الجارية
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	خزينة الخصوم
2788683410,83	2000010456,87	3539410390,76	2638937837,55	2622730438,19	خزينة الأصول
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	التوظيفات المالية
2017790172,69	2595069875,68	884760051,61	1569872198,83	1482125876,82	الاستدانة الصافية DN

المصدر : من إعداد الطالبين بالاعتماد على بيانات المؤسسة

من خلال نتائج الجدول نلاحظ أن الاستدانة الصافية في تزايد و تناقص من سنة لأخرى راجع إلى حركة خزينة الأموال و التوظيفات المالية من سنة إلى أخرى ، حيث نلاحظ في سنتي 2018-2020 كانت قيمة الاستدانة سالبة نتيجة إلى أن خزينة الأصول غطت نفقات المؤسسة ، على العكس في السنوات الباقية.

1-3 حساب تكلفة الاستدانة KD

تكلفة الاستدانة = النتيجة المالية/الاستدانة الصافية

جدول رقم(30) : تكلفة الاستدانة

2022	2021	2020	2019	2018	البيان
506164794,61	387753561,48	311794330,25	292934031,02	318479741,55	النتيجة المالية CF
2017790172,69	2595069875,68	884760051,61	1569872198,83	1482125876,82	الاستدانة الصافية
0,25	0,15	0,35	0,19	0,21	تكلفة الاستدانة KD

المصدر : من إعداد الطالبين بالاعتماد على بيانات المؤسسة

نلاحظ أن تكلفة الاستدانة عرفت أعلى قيمة لها في سنة 2020 نتيجة ارتفاع النتيجة المالية مقارنة بالاستدانة الصافية التي كانت منخفضة في هذه السنة.

1-4 حساب التكلفة الوسطية المرجحة لرأس المال

$$CMPC = KCP \frac{CP}{DN + CP} + KD \frac{DN}{DN + CP} (1 - IS)$$

حيث:

CMCP : التكلفة الوسطية المرجحة لرأس المال.

KD : تكلفة الاستدانة .

KCP : تكلفة الأموال الخاصة.

## الفصل الثاني : دراسة حالة المؤسسة المينائية سكيكدة EPS

IS : الضريبة

CP : رأس المال

DN : الاستدانة الصافية

### جدول (31) : تكلفة الوسطية المرجحة لرأس المال

2022	2021	2020	2019	2018	البيان
0,13	0,12	0,11	0,08	0,13	KCP
22014659139,34	21517455312,82	20781475016,00	19721496484,57	19421214416,17	CP
2861905688,11	2582094637,54	2285962251,76	1577719718,77	2524757874,10	KCP*CP
2017790172,69	2595069875,68	884760051,61	1569872198,83	1482125876,82	DN
24032449312,03	24112525188,50	21666235067,61	21291368683,40	20903340292,99	DN +CP
0,12	0,11	0,11	0,07	0,12	KCP*CP/DN+CP
0,25	0,15	0,35	0,19	0,21	KD
504447543,17	389260481,35	309666018,06	298275717,78	311246434,13	KD*DN
0,02	0,02	0,01	0,01	0,01	KD*DN/DN+CP
0,74	0,74	0,74	0,74	0,74	1-IS
0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	(KD*DN/DN+CP)* (1-IS)
0.14	0.12	0.12	0.08	0.13	CMPC

المصدر : من إعداد الطالبتين بالاعتماد على بيانات المؤسسة

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

1-5 حساب رأس المال المستثمر

رأس المال المستثمر CI = الاستثمارات العينية (INVE) + الاحتياج من رأس المال العامل BFR

جدول رقم(32): رأس المال المستثمر

2022	2021	2020	2019	2018	البيان
8805561431,33	9677717784,37	10012879115,51	10668850986,34	10213586050,75	الاستثمارات العينية
1942444030,94	1461375137,05	-152909724,23	886080045,44	1580047000,59	الاحتياج من رأس المال العامل
10748005462,27	11139092921,42	9859969391,28	11554931031,78	11793633051,34	رأس المال المستثمر

المصدر : من إعداد الطالبتين بالاعتماد على بيانات المؤسسة

1-6 حساب العائد على رأس المال المستثمر ROCI

جدول رقم (33): العائد على رأس المال المستثمر

2022	2021	2020	2019	2018	البيان
3089230148,51	3103730139,49	2643292525,86	1970952468,99	3124509343,99	النتيجة التشغيلية
10748005462,27	11139092921,42	9859969391,28	11554931031,78	11793633051,34	رأس المال المستثمر
0,29	0,28	0,27	0,17	0,26	العائد على رأس المال المستثمر

المصدر : من إعداد الطالبتين بالاعتماد على بيانات المؤسسة

من خلال الجدول نلاحظ أن العائد قد انخفض في سنة 2019 مقارنة بالسنة 2018 راجع لانخفاض النتيجة العملياتية مع انخفاض في نمو رأس المال المستثمر ليعود في الارتفاع المستمر من سنة لأخرى نتيجة زيادة في النتيجة العملياتية و انخفاض رأس المال المستثمر في السنة الأخيرة و النتيجة العملياتية.

### 1-7 حساب القيمة الاقتصادية المضافة EVA

القيمة الاقتصادية المضافة EVA = (العائد على رأس المال المستثمر - تكلفة الوسطية المرجحة لرأس المال) رأس المال المستثمر

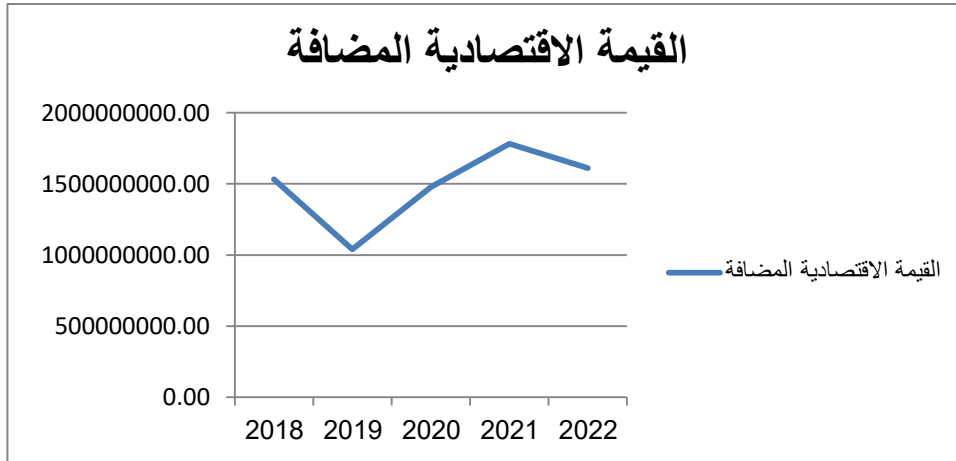
$$EVA = (ROCI - CMPC) * CI$$

جدول رقم (34) : القيمة الاقتصادية المضافة

2022	2021	2020	2019	2018	البيان
0,29	0,28	0,27	0,17	0,26	العائد على رأس المال المستثمر
0.14	0.12	0,12	0.08	0.13	التكلفة الوسطية المرجحة لرأس المال
10748005462,27	11139092921,42	9859969391,28	11554931031,78	11793633051,34	رأس المال المستثمر
1612200819,34	1782254867,43	1478995408,69	1039943792,86	1533172296,67	القيمة الاقتصادية المضافة

المصدر : من إعداد الطالبتين بالاعتماد على بيانات المؤسسة

الشكل رقم (13) : تطور القيمة الاقتصادية المضافة للمؤسسة المينائية سكيكدة للفترة (2018-2022)



المصدر : من إعداد الطالبتين بالاعتماد الجدول رقم: 34

نلاحظ من خلال النتائج المتحصل عليها أن القيمة الاقتصادية المضافة موجبة خلال فترة الدراسة و هذا يعني أن العائد على رأس المال المستثمر أكبر من تكلفة رأس المال المستثمر أي أن الأداء المالي للمؤسسة كان جيدا خلال سنوات الدراسة .

## الفصل الثاني : دراسة حالة المؤسسة المينائية سكيكدة EPS

و منه يمكن القول أن المؤسسة المينائية سكيكدة حققت نتائج موجبة في خلق قيمة اقتصادية مضافة و الذي يؤثر إيجابيا على القيمة السوقية المضافة و يساعد على استمرارها و بالتالي يمكن الحكم على الوضعية المالية للمؤسسة بأنها في وضعية جيدة و مقبولة و الذي يمكن أن يعود هذا إلى حسن اتخاذ القرارات الادارية و المالية الجيدة.

### 2- التشخيص باستخدام القيمة السوقية المضافة

سنقوم بتطبيق القيمة السوقية المضافة وفقا لطريقة خصم القيمة الاقتصادية المضافة

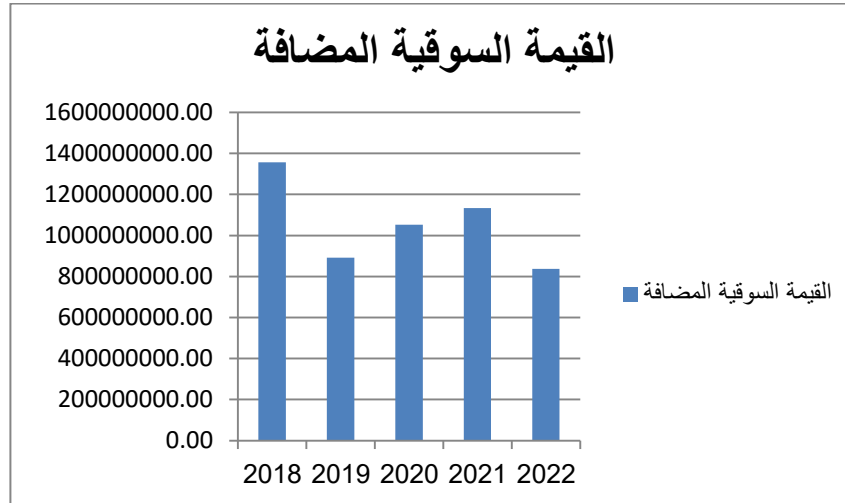
$$MVA = EVA1/(1 + CMPC) + EVA2/(1 + CMPC)^2 + EVA3/(1 + CMPC)^3 + +EVA3/(1 + CMPC)^4 + EVA3/(1 + CMPC)^5$$

### جدول رقم(35): القيمة السوقية المضافة

المجموع MVA	2022	2021	2020	2019	2018	البيان
	1612200819,34	1782254867,43	1478995408,69	1039943792,86	1533172296,67	EVA
	0.14	0.12	0,12	0.08	0.13	CMPC
	1,14	1,12	1,12	1.08	1.13	1+CMPC
	1.9254	1.5735	1,4049	1.1664	1.13	(1+CMPC) <sup>n</sup>
5271116579,50	837332927,88	1132669124,52	1052740699,47	891584184,55	1356789643,07	MVA

المصدر : من إعداد الطالبتين بالاعتماد على بيانات المؤسسة.

### الشكل رقم (14): القيمة السوقية المضافة



المصدر : من إعداد الطالبتين بالاعتماد الجدول رقم 35:

من خلال النتائج نلاحظ أن المؤسسة المينائية سكيكدة قد حققت قيمة سوقية مضافة موجبة و بالتالي خلق قيمة اقتصادية مضافة و هذا يدل على نجاح سياسة الادارة في رفع القيمة السوقية للمؤسسة إضافة إلى تحقيق عوائد تساعد على زيادة رأس المال المستثمر . و منه نستنتج أن المؤسسة في وضعية مالية جيدة.

التقييم الشخصي :

➤ إبراز المهارات المكتسبة

- من خلال الدراسة الميدانية التي قمنا بها تمكنا من أخذ فكرة حول الوضعية المالية للمؤسسة المينائية لسكيكدة للفترة (2018-2022) و ذلك بحساب مؤشرات التوازن المالي و مختلف النسب المالية التي بينت أن المؤسسة حققت توازنها المالي المطلوب طيلة فترة الدراسة و أنها تمتلك سيولة كافية للوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل كما أنها تتمتع باستقلالية مالية ، حيث تعتمد على أموالها الخاصة بكثرة.

- معرفة أهمية استعمال الأساليب الحديثة في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة بأقل جهد و أقصر وقت و الحصول على نتائج دقيقة و واضحة لمعرفة نقاط القوة و محاولة تعزيزها و نقاط الضعف و محاولة تصحيحها ، و اجتناب الوقوع في المشاكل المالية المحتملة الوقوع .

- التعرف على أهم القوائم التي تعتمد عليها المؤسسة المينائية في وظيفتها المالية حيث أن التشخيص المالي لا يكون إلا من خلال هذه القوائم ، و أن المؤسسة تقتصر على إعداد القوائم المالية فقط و أنها لا تولي اهتماماً بأساليب التشخيص المالي الحديثة ، لأنها تعتمد في معرفة وضعيتها المالية على النسب المالية.

➤ الصعوبات التي واجهتنا في الدراسة الميدانية

خلال قيامنا بهذه الدراسة واجهتنا عدة صعوبات و عراقيل أبرزها:

- ضيق الوقت حيث كانت مدة الدراسة خلال الفترة من :15 أبريل إلى : 14 ماي.
- صعوبة الوصول إلى المعلومات التي تخدم الموضوع.
- قصر مدة التأطير في المؤسسة نتيجة لكثرة المتربصين فيها مما صعب في الإلمام بجميع جوانب الموضوع.
- صعوبة تطبيق بعض الأساليب الحديثة في المؤسسة ميدان التربص.

### خلاصة الفصل

يعتبر هذا الفصل محاولة لتجسيد أهم ما تم التطرق إليه في الفصل النظري على أرض الواقع حيث تم التعرف على المؤسسة المينائية سكيكدة من خلال شرح لهيكلها التنظيمي و أهم الوظائف المكونة لها تم بعد ذلك شرح للهيكل التنظيمي لمصلحة التربص و علاقتها بالوظائف الأخرى ، بعد ذلك قمنا بدراسة تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة المينائية سكيكدة خلال الفترة (2018-2022) بواسطة القوائم المالية لها و ذلك باستخدام أساليب التشخيص المالي من أساليب تقليدية و أساليب حديثة ، حيث من خلال النتائج المتوصل إليها يمكن القول أن المؤسسة المينائية تمكنت من تحقيق التوازن المالي خلال فترة الدراسة و هذا ما توضحه مؤشرات التوازن المالي ، و هو ما تم تأكيده بعد حساب نسب التمويل و اعتماد المؤسسة على مواردها الداخلية ، من خلال ما تحققه من فائض في السيولة التي كانت نسب سيولتها مرتفعة عن النسب المعيارية ، و فيما يخص جدول تدفقات الخزينة تم التوصل إلى أن المؤسسة تحقق تدفق نقدي موجب طيلة فترة الدراسة و هذا يعني أن المؤسسة حققت فائض في الخزينة بعد تمويل استثماراتها ، و هذا ما يساعدها على التطور و النمو و تحقيق الاستقلالية المالية من خلال قدرتها على خلق قيمة اقتصادية مضافة و قيمة سوقية و هذا ما تؤكدته النتائج الإيجابية المتحصل عليها و كذلك التنبؤ بوضعها المالي في المستقبل من خلال تطبيق نماذج إحصائية و رياضية فمن خلال النتائج تبين أن المؤسسة تعتمد على سياسة تمكنها من تحقيق أرباح في المستقبل من خلال زيادة رقم أعمالها.

الخصائصة

## خاتمة

يعتبر التشخيص أسلوب ضروري و عمل مستمر مع نشاط المؤسسة ، من أجل الوصول إلى تسيير مالي سليم من خلال تبيان وضعيتها المالية و مدى كفاءتها في إدارة أصولها في الوقت الحالي و كذا إيضاح صورة مستقبلية تمكن المؤسسة من اتخاذ قرارات مستقبلية و ذلك بالاعتماد على عدة أساليب في عملية التشخيص المالي كتحليل النسب المالية و المؤشرات المالية ، و في ظل التغيرات الاقتصادية و التطور الكبير الذي عرفته المؤسسات الاقتصادية بكبر حجمها و تعدد وظائفها و قدرتها على تحقيق أهدافها و خلق ثروة من النشاطات المتعددة الذي تقوم بها هذا ما أدى بها إلى اللجوء و الاهتمام أكثر بعملية التشخيص المالي لكونه أداة تساعد على اكتشاف الاختلالات التي تصيب المؤسسة الاقتصادية، كما أن له دور كبير في تحقيق التوازن المالي و تشخيص وضعيتها المالية من خلال تحليل قوائمها المالية لتحديد نقاط القوة و الاستفادة منها ، و معرفة نقاط الضعف من أجل تقاؤها و عدم الوقوع فيها ، و هذا لا يأتي إلا من خلال الاعتماد على النظرة الجديدة للتشخيص المالي التي يتطلب الديناميكية و مواكبة حالات عدم التأكد و ذلك بتطبيق الأساليب الحديثة للتحليل المالي بمختلف أنواعها و اختيار المؤشر الذي يتلاءم مع حالة المؤسسة ، من خلال تطبيق النماذج الكمية لمعرفة نسبة احتمالية تعرض المؤسسة إلى الفشل المالي من عدمه بهدف الحصول على إنذار مبكر لتفادي هذا الخطر.

لذا حاولنا من خلال هذا البحث دراسة موضوع تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية باستخدام أساليب التحليل المالي الحديثة ، حيث تم صياغة الإشكالية على النحو التالي:

ما مدى استخدام أساليب التحليل المالي الحديثة في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة المينائية سكيكة EPS ؟  
و كيف يمكن تطبيق هذه الأساليب على المؤسسة المينائية سكيكة EPS لذلك قمنا بعرض نتائج البحث و اختبار الفرضيات ، توصيات و اقتراحات ، آفاق الدراسة.

## نتائج الدراسة:

- استطاعت المؤسسة تحقيق رأس مال موجب خلال فترة الدراسة و هذه الوضعية تعتبر إيجابية لأن المؤسسة استطاعت تمويل كل احتياجات الدورة بمواردها ، و هذه النتيجة تختلف عن نتيجة دراسة Edmond van Matinda Ngimbi الذي بين أن الشركة لا تملك إدارة مالية جيدة في هيكلها المالي ، خاصة و أن رأس المال العامل ظل سالبا خلال فترة الدراسة.

- تحقق المؤسسة توازنها المالي خلال فترة الدراسة و ذلك من خلال ما يظهره الفائض في الخزينة الصافية الموجب و هي وضعية جيدة للمؤسسة و هذه النتيجة تختلف عن نتيجة دراسة pecassioh venace outtara الذي بين أن الإدارة المالية المطبقة في المؤسسة ليست فعالة لأن وضعية الخزينة كانت سالبة طول فترة الدراسة.

- تمتلك المؤسسة سيولة كافية للوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل دون أية صعوبة ، و هذه الدراسة تختلف عن دراسة عمر تواتي الذي بين أن المؤسسة لا تحتفظ بالقدر المعقول من السيولة النقدية.

- المؤسسة تتمتع باستقلالية مالية و ذلك راجع إلى أن الأموال الخاصة أكبر من مجموع الديون ، و أن المؤسسة تعتمد على مصادرها الداخلية لتمويل أصولها ، و هذه النتيجة تختلف عن نتيجة دراسة Edmond van Matinda Ngimbi الذي بين أن الشركة لا تتمتع باستقلالية مالية خاصة و أنها تعتمد على مصادر مالية خارجية.
- من خلال تحليل جدول تدفقات الخزينة يلاحظ أن المصدر الرئيسي للمتحصلات النقدية هو النشاط التشغيلي ، وأن المؤسسة حققت فائض في الخزينة بعد تمويل استثماراتها.
- تمتلك المؤسسة تدفقات نقدية كافية لتوزيع الأرباح على المساهمين من خلال ما تبين في فترة الدراسة أن هناك في كل سنة توزيع للأرباح.

- المؤسسة محل الدراسة لا تعتمد على الأساليب الحديثة للتحليل المالي التي تعتبرها صعبة و معقدة ، بل تعتمد على النسب المالية في تشخيص وضعيتها المالية لأنها سهلة التطبيق و لا تطلب المهارات و الدراية الكافية في التحليل.

**اختبار الفرضيات:**

- فيما يخص الفرضية الأولى : تم نفي هذه الفرضية من خلال أنه ليس كل أساليب التحليل المالي الحديثة تساعد في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة ، و ذلك من خلال النتائج التي توصلنا إليها أن هناك بعض الأساليب عند تطبيقها أعطت نتائج مخالفة لنتائج بعض الأساليب الأخرى مثل نماذج التنبؤ بالفشل عند تطبيقها تبين أن المؤسسة تعاني من فشل مالي عكس الأساليب الأخرى التي تبين أن المؤسسة في وضعية مالية جيدة و هذا راجع إلى طبيعة المؤسسة (خدماتية) و القطاع التي تنتمي إليه حيث هذه النماذج طبقت في بنات أخرى تختلف عن البيئة الجزائرية.
- فيما يخص الفرضية الثانية : تم تأكيد هذه الفرضية من خلال أن التشخيص المالي هو عملية تحليل الوضع المالي باستخدام مجموعة من الطرق و الأساليب بهدف استخراج نقاط القوة و الضعف ذات الطبيعة المالية و بالتالي فإن التحليل المالي له فائدة أهمية كبيرة في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة.
- فيما يخص الفرضية الثالثة : تم تأكيد هذه الفرضية من خلال الدراسة يمكن التنبؤ بالوضعية المالية للمؤسسة باستخدام الأساليب الحديثة و المتمثلة في الأساليب الاحصائية و الرياضية.

### التوصيات و الاقتراحات

- يجب على المؤسسة الاعتماد على الأساليب الحديثة للتحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة لما توفره من دقة في النتائج و الجهد و الوقت و معرفة الاختلالات و محاولة معالجتها في وقت مبكر.
  - يجب على المؤسسة استغلال فائضها المالي الموجود في الخزينة لتوسيع نشاطاتها لأنه يعتبر ضياع لفرص بديلة .
- آفاق الدراسة:**

- إن النتائج المتوصل لها في هذا البحث فتحت أمامنا آفاقا نأمل أن تكون موضوع دراسات لاحقة في هذا المجال وهي:
- كفاءة استخدام أساليب التحليل المالي الحديثة في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية.
- أثر استخدام أساليب التحليل المالي الحديثة على تشخيص الوضع المالي للمؤسسة الاقتصادية.

الأمم المتحدة

## المراجع

## 1- الكتب

- 1- أحمد محمد القداسي ،التحليل المالي للقوائم المالية ، مكتبة المجتمع العربي للنشر و التوزيع ، عمان ، 2010 .
- 2- إلياس بن ساسي و يوسف قرشي ، التسيير المالي ، الإدارة المالية ، دار وائل للنشر و التوزيع ، عمان، 2010.
- 3- إلياس بن ساسي يوسف القريشي ،التسيير المالي(الإدارة المالية) دروس و تطبيقات ، الطبعة الثانية ،دار وائل للنشر و التوزيع ، عمان-الأردن ،جامعة الجزائر ، ورقلة، 2011 .
- 4- جيلالي جلاطو ،الاحصاء ، ديوان المطبوعات الجامعية ،الطبعة الخامسة ،الجزائر ،2005 .
- 5- حمزة محمود الزبيدي ، التحليل المالي(تقييم الأداء و التنبؤ بالفشل) ، الطبعة الأولى ، مؤسسة الوراق للنشر و التوزيع ، عمان الأردن 2000 .
- 6- خميسي شيحة ، التسيير المالي للمؤسسة ، دار هومة للطباعة و النشر و التوزيع ، الجزائر ، 2013 .
- 7- زغيب ملكية ، بوشنقير ميلود ، التسيير المالي ، ديوان المطبوعات الجامعية ، الطبعة الثانية ، 2011 .
- 8- شعيب شنوف ، التحليل المالي الحديث طبقا للمعايير الدولية للإبلاغ الماليIFRS ، ط1 ،دار زهران للنشر و التوزيع ، المملكة الأردنية 2012.
- 9- شعيب شنوف ، محاسبة المؤسسة طبقا للمعايير المحاسبية الدولية ، الطبعة الأولى ، دار زهران للنشر والتوزيع عمان- الأردن ، 2015 .
- 10- عبد الله النجار ، أسامة حنفي، مبادئ الاحصاء للعلوم الانسانية مع تطبيقات حاسوبية ،الطبعة الأولى ،مؤسسة شبكة البيانات ، الرياض ، 2010.
- 11- عبد الوهاب الرميدي ، علي سامي ، المحاسبة المالية ، دار همة ، الجزائر ،2011.
- 12- عبد الوهاب نصر علي ، مبادئ المحاسبة المالية وفقا لمعايير المحاسبة الدولية ، الدار الجامعية الإسكندرية مصر ، 2004
- 13- عدنان تايه النعيمي، أرشيد فؤاد التميمي ،التحليل و التخطيط المالي اتجاهات معاصرة ،الطبعة العربية ، دار البازوري العلمية للنشر و التوزيع ،عمان-الأردن ،2008 .
- 14- فهمي مصطفى الشيخ ، التحليل المالي ، الطبعة الأولى ، دار الشروق للنشر، رام الله ، فلسطين ، 2008 .
- 15- مبارك لسوس، التسيير المالي- تحليل نظري مدعم بأمثلة و تمارين محلولة - لطلبة العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير، الطبعة الثانية، ديوان المطبوعات الجامعية ، الجزائر،2012.
- 16- محمد أحمد الكايد ، الإدارة المالية الدولية و العالمية،التحليل المالي و الاقتصادي، الطبعة الأولى ، دار كنوز المعرفة العلمية للنشر والتوزيع ، عمان ، 2010.

- 17- محمد المبروك أبو زيد، التحليل المالي شركات وأسواق رأس المال، الطبعة الثانية، دار المريخ للنشر والتوزيع الرياض السعودية 2009.
- 18- محمد ابراهيم عبد الحليم ،اقتصاديات الاستثمار و التمويل و التحليل المالي ،مؤسسة شهاب ،جامعة الإسكندرية مصر 2008.
- 19- محمد راثول ،بحوث العمليات ،ديوان المطبوعات الجامعية ،الطبعة الثالثة ،الجزائر ، 2008 .
- 20- محمد صالح الحناوي ، نهال فريد مصطفى ، أساسيات الادارة المالية ، الدار الجامعية للطبع والنشر والتوزيع الاسكندرية مصر، 2001 .
- 21- محمد مطر ، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي و الائتماني الأساليب و الأدوات و المستخدمة العملية الطبعة الثانية ، دار وائل للنشر ، عمان ، 2005 .
- 22- منير شاكر محمد و آخرون ، التحليل المالي مدخل صناعة القرارات ، دار وائل للنشر ،الطبعة الثانية، عمان - الأردن، 2005.
- 23- ميلود بوشنقىير، مليكة زغيب ،التسيير المالي حسب البرنامج الرسمي الجديد ، الطبعة الثانية ، ديوان المطبوعات الجامعية الجزائر 2010 .
- 24- وليد ناجي الحياي ،الاتجاهات المعاصرة في التشخيص المالي ( منهج علمي و عملي متكامل) ، مؤسسة الوراق ، عمان - الأردن، 2004 .
- 25- وليد ناجي الحياي ،الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي ،الطبعة الأولى ،دار إثراء للنشر و التوزيع ،عمان-الأردن 2009.
- 2- الأطروحات**
- 26- رشيد بوزرية ، تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية في ظل النماذج الكمية للتنبؤ بالفشل المالي أطروحة دكتوراه في علوم التسيير ، جامعة أكلي محند أولحاج ، بسكرة ، 2021-2022.
- 27- سعيدة رحيش ، قدرة التحليل المالي على التنبؤ بالفشل المالي في شركات التأمين ، أطروحة دكتوراه في علوم التسيير ، جامعة أمحمد بوقرة ، بومرداس ، 2019-2020.
- 28- محمد الحافظ عيشوش ، دور التشخيص المالي و الاقتصادي في اتخاذ القرارات الاستثمارية ، أطروحة دكتوراه في علوم التسيير جامعة محمد خيضر بسكرة ، 2016-2017.
- 3- رسائل الماجستير و الماستر**
- 29- أيمن فريد ،استخدام أدوات التحليل المالي للتنبؤ بالفشل المالي ،مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير في علوم التسيير،جامعة الجزائر 3 ، 2012 - 2013 .

- 30- بزوييري يوسف ،غميرد خالد ، التشخيص المالي كمؤشر لقياس الأداء المالي في المؤسسات المصرفية، مذكرة مقدمة لنيل شهادة ماستر، جامعة غرداية ، 2018-2019.
- 31- بوناب ريان ،بوصوف وفاء ،الأساليب الحديثة في التحليل المالي و دورها في التنبؤ بالفشل المالي ،مذكرة ماستر علوم التسيير تخصص إدارة مالية، جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة ،2021-2022 .
- 32- سليمان بلعور ، أثر استراتيجية الشراكة على الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية ، رسالة ماجستير في علوم التسيير،جامعة الجزائر 2003.
- 33- عبد الكريم سعاد ، دور التشخيص المالي في تقييم الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية ، مذكرة مقدمة لنيل شهادة ماستر ، جامعة محمد بوضياف ، المسيلة ، 2017 .
- 34- محمد الصالح فروم ، النمو والأداء المالي و الاستراتيجي للمؤسسة ، مذكرة لنيل شهادة ماجستير تخصص اقتصاد جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة 2006-2007 .
- 35- فيصل كيوص ، دور النسب المالية في التحليل المالي و التنبؤ بالفشل المالي للمؤسسات الصغيرة و المتوسطة ، مذكرة مقدمة لنيل شهادة ماستر أكاديمي في علوم التسيير، جامعة قاصدي مرباح ، ورقلة 2017-2018 .
- 36- محمد سامي لزعر ، التحليل المالي للقوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي ، مذكرة ماجستير ، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير ، قسم التسيير ، جامعة قسنطينة ، 2012 .
- 37- مختاري زهرة ، التشخيص المالي في تقييم الأداء في شركة التأمين، مذكرة مقدمة لنيل شهادة ماجستير، جامعة أمحمد بوقرة ، بومرداس ، 2010-2011.
- 4- المجلات و الجرائد الرسمية**
- 38- أحلام بالقاسم كحلولي ، منال خلخال ، استخدام النماذج الكمية للتنبؤ بالفشل المالي في المؤسسات ،مجلة الاقتصاد الجديد ،المجلد 11 ،العدد 02 ،جامعة 20 أوت 1955 ،سكيكدة ،2020 .
- 39- تيلولت سامية ، التشخيص المالي و دوره في تقييم الأداء المالي لشركات التأمين ، مجلة اقتصاد المال و الأعمال المجلد 08 العدد 08 ،جامعة الشهيد حمة لخضر ، الوادي ، جانفي 2024 .
- 40- حابي محمد شوقي ، برودي نعيمة ، التنبؤ بالفشل المالي للمؤسسات المتوسطة و الصغيرة المدرجة في البورصة باستخدام نموذج ألتمان : دراسة عينة من ماليزيا ، مجلة الاقتصاد ، المجلد 09، العدد 02 ،جامعة أبو بكر بلقايد تلمسان ، الجزائر أوت 2023.
- 41- رضوان العمار ، حسين قيصري ، دراسة مقارنة لنماذج التنبؤ بالفشل المالي ، جامعة تشرين للعلوم الاقتصادية و القانونية سوريا ،المجلد 37 ،العدد 5 ، 2015 .

- 42- زيبي بشير ،تحليل الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية باستخدام القيمة الاقتصادية المضافة ، مجلة الدراسات الاقتصادية و المالية العدد3 ،المجلد10 ،الصادرة عن جامعة الشهيد خمة لخضر ،الوادي،2017.
- 43- زرقون محمد شنين عبد النور ، دراسة قدرة المؤشرات التقليدية و الحديثة على تفسير الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية المسعرة في البورصة ، مجلة الدراسات الاقتصادية الكمية ،العدد1 ،المجلد1 ،جامعة قاصدي مرياح ورقلة . 2015 .
- 44- عبد الوهاب الرميدي ،رضوان باصور ، استخدام الأساليب الاحصائية و الرياضية في التحليل المالي لأداء المؤسسة المجلة الجزائرية للاقتصاد و المالية ، المجلد الثاني ، العدد 07 ،الجزائر، 2017 .
- 45- علاء الدين عبد الوهاب ، تحليل أداء الشركات الصناعية العمانية باستخدام المحاسبة على أساس القيمة الاقتصادية المضافة ،مجلة الغري للعلوم الاقتصادية و الادارة ، العدد1 ، المجلد15 ،جامعة الكوفة ،2018 .
- 46- عمر الفاروق زرقون ، محمد زرقون ، فاعلية مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة في قياس الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية مقارنة بالمؤشرات التقليدية ،مجلة دراسات ،العدد2 ،المجلد11 ،الصادرة عن جامعة عمار ثلجي ،الأغواط كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير جوان 2014 .
- 47- معالم سعاد ، بوحفص سميحة ، إنشاء القيمة في المؤسسة وفق مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة EVA ،مجلة العلوم الانسانية و الاجتماعية ، العدد الثلاثون .
- 48- هوارى سويبي ، دراسة تحليلية لمؤشرات قياس أداء المؤسسات من منظور خلق القيمة، مجلة الباحث ،العدد السابع سنة 2003 .
- 5- المطبوعات**
- 49- لحسن دردوري ، مطبوعة في التشخيص المالي ، السنة الأولى ماستر ، تخصص مالية و حاكمية المؤسسة و مالية و اقتصاد دولي جامعة محمد خيضر ، بسكرة ، كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير . 2014-2015 .

الملاحق

## Bilan Actif

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >

Identifiant Fiscal : 098221010011151

Libellé	Not	Brut	Amort. / Prov.	Net	Net (N-1)
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles		23 298 538,64	10 899 665,32	12 398 873,32	5 014 643,31
Immobilisations corporelles		20 035 707 980,53	9 822 121 929,78	10 213 586 050,75	8 753 424 995,14
Terrains		2 179 221 413,11		2 179 221 413,11	2 179 221 413,11
Bâtiments		4 295 984 943,26	2 124 532 543,47	2 171 452 399,79	2 191 211 780,74
Autres immobilisations corporelles		13 243 685 656,11	7 659 307 456,86	5 584 378 199,25	4 088 616 964,29
Immobilisations en concession		316 815 968,05	38 281 929,45	278 534 038,60	294 374 837,00
Immobilisations en cours		3 357 478 562,14		3 357 478 562,14	3 167 895 027,32
Immobilisations financières		5 756 829 806,19	17 000 000,00	5 739 829 806,19	6 096 082 212,98
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées		76 500 000,00	17 000 000,00	59 500 000,00	59 500 000,00
Autres titres immobilisés		5 102 000 000,00		5 102 000 000,00	5 500 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants		23 503 550,50		23 503 550,50	35 163 550,50
Impôts différés actif		554 826 255,69		554 826 255,69	501 418 662,48
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>29 173 314 887,50</b>	<b>9 850 021 595,10</b>	<b>19 323 293 292,40</b>	<b>18 022 416 878,75</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours		619 048 379,37	71 422 784,59	547 625 594,78	552 643 220,14
Créances et emplois assimilés		1 588 352 801,32	70 866 124,82	1 517 486 676,50	1 551 699 513,67
Clients		235 960 265,34	70 866 124,82	165 094 140,52	166 923 146,19
Autres débiteurs		294 466 134,05		294 466 134,05	304 836 196,22
Impôts et assimilés		1 057 926 401,93		1 057 926 401,93	1 079 940 171,26
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés		5 103 936 088,19		5 103 936 088,19	4 009 117 045,21
Placements et autres actifs financiers courants		2 481 205 650,00		2 481 205 650,00	1 218 842 570,00
Trésorerie		2 622 730 438,19		2 622 730 438,19	2 790 274 475,21
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>7 311 337 268,88</b>	<b>142 288 909,41</b>	<b>7 169 048 359,47</b>	<b>6 113 459 779,02</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>36 484 652 156,38</b>	<b>9 992 310 504,51</b>	<b>26 492 341 651,87</b>	<b>24 135 876 657,77</b>

ENTREPRISE PORTUAIRE DE SKIKDA  
ENTREPRISE PORTUAIRE DE SKIKDA  
Exercice 2018

الملحق رقم : 1/2

DATE:  
HEURE: 0  
PAGE: 2

### Bilan Passif

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >  
Identifiant Fiscal : 098221010011151

Libellé	Not	Exercice	Exercice Précédent
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
Capital émis		9 000 000 000,00	9 000 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves / (Réserves consolidées(1))		7 880 198 203,42	5 901 070 422,40
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net / (Résultat net part du groupe (1))		2 541 016 212,75	2 885 727 781,02
Autres capitaux propres - Report à nouveau (ajustements changement méthodes Part de la société consolidante (1) Part des minoritaires (1))			
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES I</b>		<b>19 421 214 416,17</b>	<b>17 786 798 203,42</b>
<b><u>PASSIFS NON-COURANTS</u></b>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes		29 750 000,00	29 750 000,00
Provisions et produits constatés d'avance		4 075 106 315,01	3 999 859 321,42
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>4 104 856 315,01</b>	<b>4 029 609 321,42</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		1 044 538 437,36	528 875 369,78
Impôts		1 211 621 206,21	1 137 836 061,20
Autres dettes		710 111 277,12	652 757 701,95
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>2 966 270 920,69</b>	<b>2 319 469 132,93</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>26 492 341 651,87</b>	<b>24 135 876 657,77</b>
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés			

ENTREPRISE PORTUAIRE DE SKIKDA  
ENTREPRISE PORTUAIRE DE SKIKDA  
Exercice 2018

ملحق رقم : 1/3

DATE: 24/04/2024  
HEURE: 09:51  
PAGE: 1

## Comptes de Résultat

(par Nature)

Arrêté à : Clôture &lt; Etat Provisoire &gt;

Identifiant Fiscal : 098221010011151

Libellé	Not	Exercice	Exercice Précédent
Chiffre d'affaires		9 021 477 377,66	9 063 677 574,63
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
<b>I. PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>9 021 477 377,66</b>	<b>9 063 677 574,63</b>
Achats consommés		248 018 712,71	299 397 274,55
Services extérieurs et autres consommations		1 018 210 367,34	836 034 214,06
<b>II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>1 266 229 080,05</b>	<b>1 135 431 488,61</b>
<b>III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>7 755 248 297,61</b>	<b>7 928 246 086,02</b>
Charges de personnel		3 184 351 075,49	3 175 997 367,96
Impôts, taxes et versements assimilés		221 668 179,64	232 730 153,78
<b>IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 349 229 042,48</b>	<b>4 519 518 564,28</b>
Autres produits opérationnels		138 479 598,71	109 699 823,18
Autres charges opérationnelles		35 732 943,06	20 719 271,78
Dotations aux amortissements et aux provisions		1 355 147 730,70	1 099 201 594,28
Reprise sur pertes de valeur et provisions		27 681 376,56	2 918 762,13
<b>V. RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>3 124 509 343,99</b>	<b>3 512 216 283,53</b>
Produits financiers		320 450 142,99	371 004 294,48
Charges financières		1 970 401,44	21 049 865,46
<b>VI. RESULTAT FINANCIER</b>		<b>318 479 741,55</b>	<b>349 954 429,02</b>
<b>VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>3 442 989 085,54</b>	<b>3 862 170 712,55</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		955 380 466,00	970 302 376,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-53 407 593,21	6 140 555,53
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>9 508 088 495,92</b>	<b>9 547 300 454,42</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>6 967 072 283,17</b>	<b>6 661 572 673,40</b>
<b>VIII.RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>2 541 016 212,75</b>	<b>2 885 727 781,02</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges)) (à préciser)			
<b>IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>2 541 016 212,75</b>	<b>2 885 727 781,02</b>
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
<b>XI. RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>			
Dont part des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés			

## Tableau des Flux de Trésorerie

(Méthode Directe)

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >

Identifiant Fiscal : 098221010011151

Intitulé	Not	Exercice	Exercice Précédent
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>			
Encaissement reçus des clients		10 705 555 728,39	10 008 090 870,81
Autres encaissements		51 230 182,59	946 358 950,67
Sommes versées aux fournisseurs		-1 428 266 133,61	-1 638 678 804,56
Sommes versées au personnel		-2 040 133 497,24	-2 202 788 603,56
Sommes versées aux organismes sociaux		-1 065 627 650,31	-1 046 998 934,19
Intérêts et autres frais financiers payés		-16 514 746,18	-26 017 176,42
Impôts sur résultats payés		-2 837 058 796,00	-1 685 969 106,29
Autres sommes versées		-66 505 198,77	-28 710 267,72
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		3 302 679 888,87	4 325 286 928,74
Flux de trésorerie liés à des éléments extraordinaires			
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</b>		<b>3 302 679 888,87</b>	<b>4 325 286 928,74</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles		-2 414 749 745,94	-2 301 696 323,76
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		64 324 801,49	32 734 270,00
Décaissements sur acquisition des immobilisations financières		-4 283 205 650,00	-3 593 842 570,00
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		3 425 137 460,00	2 384 912 110,00
Intérêts encaissés sur placements financiers		252 969 069,73	219 719 210,44
Dividendes et quote-part de résultats reçus		16 466 087,59	128 977 716,49
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)</b>		<b>-2 939 057 977,13</b>	<b>-3 129 195 586,83</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectués		-505 610 000,00	-1 507 200 000,00
Encaissements provenant d'emprunts			
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilés			
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</b>		<b>-505 610 000,00</b>	<b>-1 507 200 000,00</b>
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi – liquidités		405 360,32	115 950,99
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>		<b>-141 582 727,94</b>	<b>-310 992 707,10</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		2 659 409 945,35	3 015 089 140,25
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		2 517 827 217,41	2 704 096 433,15
<b>Variation de trésorerie de la période</b>		<b>-141 582 727,94</b>	<b>-310 992 707,10</b>
<b>Rapprochement avec le résultat comptable</b>		<b>3 584 571 813,48</b>	<b>4 173 163 419,65</b>

**Bilan Actif**

Arrêté à : Clôture &lt; Etat Provisoire &gt;

Identifiant Fiscal : 098221010011151

Libellé	Not	-Brut	Amort. / Prov.	Net	Net (N-1)
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)		98 392 687,21		98 392 687,21	
Immobilisations incorporelles		24 979 538,64	15 095 298,65	9 884 239,99	12 398 873,32
Immobilisations corporelles		21 468 263 106,25	10 799 412 119,91	10 668 850 986,34	10 213 586 050,75
Terrains		2 179 221 413,11		2 179 221 413,11	2 179 221 413,11
Bâtiments		4 993 402 065,83	2 384 711 501,74	2 608 690 564,09	2 171 452 399,79
Autres immobilisations corporelles		13 978 823 659,26	8 360 577 890,32	5 618 245 768,94	5 584 378 199,25
Immobilisations en concession		316 815 968,05	54 122 727,85	262 693 240,20	278 534 038,60
Immobilisations en cours		3 473 132 790,24		3 473 132 790,24	3 357 478 562,14
Immobilisations financières		6 172 027 934,18	17 000 000,00	6 155 027 934,18	5 739 829 806,19
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées		645 500 000,00	17 000 000,00	628 500 000,00	59 500 000,00
Autres titres immobilisés		4 899 000 000,00		4 899 000 000,00	5 102 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants		36 323 550,50		36 323 550,50	23 503 550,50
Impôts différés actif		591 204 383,68		591 204 383,68	554 826 255,69
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>31 236 796 056,52</b>	<b>10 831 507 418,56</b>	<b>20 405 288 637,96</b>	<b>19 323 293 292,40</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours		652 767 287,95	63 848 905,50	588 918 382,45	547 625 594,78
Créances et emplois assimilés		1 740 410 294,36	70 553 393,20	1 669 856 901,16	1 517 486 676,50
Clients		349 103 874,17	70 553 393,20	278 550 480,97	165 094 140,52
Autres débiteurs		354 036 203,70		354 036 203,70	294 466 134,05
Impôts et assimilés		1 037 270 216,49		1 037 270 216,49	1 057 926 401,93
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés		3 908 937 837,55		3 908 937 837,55	5 103 936 088,19
Placements et autres actifs financiers courants		1 270 000 000,00		1 270 000 000,00	2 481 205 650,00
Trésorerie		2 638 937 837,55		2 638 937 837,55	2 622 730 438,19
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>6 302 115 419,86</b>	<b>134 402 298,70</b>	<b>6 167 713 121,16</b>	<b>7 169 048 359,47</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>37 538 911 476,38</b>	<b>10 965 909 717,26</b>	<b>26 573 001 759,12</b>	<b>26 492 341 651,87</b>

ENTREPRISE PORTUAIRE DE SKIKDA  
ENTREPRISE PORTUAIRE DE SKIKDA  
Exercice 2019

الملحق رقم : 2/2

DATE: 24/04  
HEURE: 09:49  
PAGE: 2

## Bilan Passif

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >  
Identifiant Fiscal : 098221010011151

Libellé	Not	Exercice	Exercice Précédent
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
Capital émis		9 000 000 000,00	9 000 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves / (Réserves consolidées(1))		9 651 707 103,38	7 880 198 203,42
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net / (Résultat net part du groupe (1))		1 652 373 461,00	2 541 016 212,75
Autres capitaux propres - Report à nouveau (ajustements changement méthodes Part de la société consolidante (1) Part des minoritaires (1))		-582 584 079,81	
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES I</b>		<b>19 721 496 484,57</b>	<b>19 421 214 416,17</b>
<b><u>PASSIFS NON-COURANTS</u></b>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes		29 750 000,00	29 750 000,00
Provisions et produits constatés d'avance		4 179 060 036,38	4 075 106 315,01
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>4 208 810 036,38</b>	<b>4 104 856 315,01</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		854 617 836,94	1 044 538 437,36
Impôts		913 929 861,33	1 211 621 206,21
Autres dettes		874 147 539,90	710 111 277,12
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>2 642 695 238,17</b>	<b>2 966 270 920,69</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>26 573 001 759,12</b>	<b>26 492 341 651,87</b>
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés			

**ENTREPRISE PORTUAIRE DE SKIKDA**  
ENTREPRISE PORTUAIRE DE SKIKDA  
Exercice 2019

الملحق رقم : 2/3

DATE: 24/04/2024  
HEURE: 09:50  
PAGE: 1

## Comptes de Résultat

(par Nature)

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >

Identifiant Fiscal : 098221010011151

Libellé	Not	Exercice	Exercice Précédent
Chiffre d'affaires		8 785 360 222,61	9 021 477 377,66
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
<b>I. PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>8 785 360 222,61</b>	<b>9 021 477 377,66</b>
Achats consommés		274 344 862,21	248 018 712,71
Services extérieurs et autres consommations		932 486 639,16	1 018 210 367,34
<b>II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>1 206 831 501,37</b>	<b>1 266 229 080,05</b>
<b>III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>7 578 528 721,24</b>	<b>7 755 248 297,61</b>
Charges de personnel		4 135 651 626,55	3 184 351 075,49
Impôts, taxes et versements assimilés		220 031 325,96	221 668 179,64
<b>IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 222 845 768,73</b>	<b>4 349 229 042,48</b>
Autres produits opérationnels		84 835 578,13	138 479 598,71
Autres charges opérationnelles		27 107 292,73	35 732 943,06
Dotations aux amortissements et aux provisions		1 325 257 925,88	1 355 147 730,70
Reprise sur pertes de valeur et provisions		15 636 340,74	27 681 376,56
<b>V. RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>1 970 952 468,99</b>	<b>3 124 509 343,99</b>
Produits financiers		294 278 360,91	320 450 142,99
Charges financières		1 344 329,89	1 970 401,44
<b>VI. RESULTAT FINANCIER</b>		<b>292 934 031,02</b>	<b>318 479 741,55</b>
<b>VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>2 263 886 500,01</b>	<b>3 442 989 085,54</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		647 891 167,00	955 380 466,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-36 378 127,99	-53 407 593,21
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>9 180 110 502,39</b>	<b>9 508 088 495,92</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>7 527 737 041,39</b>	<b>6 967 072 283,17</b>
<b>VIII.RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>1 652 373 461,00</b>	<b>2 541 016 212,75</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
<b>IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>1 652 373 461,00</b>	<b>2 541 016 212,75</b>
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
<b>XI. RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>			
Dont part des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés			



## Tableau des Flux de Trésorerie

(Méthode Directe)

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >

Identifiant Fiscal : 098221010011151

Intitulé	Not	Exercice	Exercice Précédent
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>			
Encaissement reçus des clients		10 273 804 904,03	10 705 555 728,39
Autres encaissements		13 411 526,34	51 230 182,59
Sommes versées aux fournisseurs		-1 424 053 192,82	-1 428 266 133,61
Sommes versées au personnel		-2 791 389 829,97	-2 040 133 497,24
Sommes versées aux organismes sociaux		-1 432 796 171,68	-1 065 627 650,31
Intérêts et autres frais financiers payés		-10 478 192,73	-16 514 746,18
Impôts sur résultats payés		-3 210 771 009,93	-2 837 058 796,00
Autres sommes versées		-79 139 472,24	-66 505 198,77
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		1 338 588 561,00	3 302 679 888,87
Flux de trésorerie liés à des éléments extraordinaires			
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		1 338 588 561,00	3 302 679 888,87
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles		-2 051 932 309,65	-2 414 749 745,94
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		29 556 580,00	64 324 801,49
Décaissements sur acquisition des immobilisations financières		-997 000 000,00	-4 283 205 650,00
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		2 412 346 595,00	3 425 137 460,00
Intérêts encaissés sur placements financiers		272 832 962,36	252 969 069,73
Dividendes et quote-part de résultats reçus		19 011 399,38	16 466 087,59
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)		-315 184 772,91	-2 939 057 977,13
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectués		-1 005 865 000,00	-505 610 000,00
Encaissements provenant d'emprunts			
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilés			
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		-1 005 865 000,00	-505 610 000,00
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi - liquidités		18 995,67	405 360,32
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		17 557 783,76	-141 582 727,94
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		2 517 827 217,41	2 659 409 945,35
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		2 535 385 001,17	2 517 827 217,41
Variation de trésorerie de la période		17 557 783,76	-141 582 727,94
Rapprochement avec le résultat comptable		2 246 328 716,25	3 584 571 813,48

### Bilan Actif

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >  
Identifiant Fiscal : 098221010011151

Libellé	Not	Brut	Amort. / Prov.	Net	Net (N-1)
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)		98 392 687,21		98 392 687,21	98 392 687,21
Immobilisations incorporelles		25 298 139,84	19 269 131,23	6 029 008,61	9 884 239,99
Immobilisations corporelles		21 603 255 339,58	11 590 376 224,07	10 012 879 115,51	10 668 850 986,34
Terrains		2 179 221 413,11		2 179 221 413,11	2 179 221 413,11
Bâtiments		4 895 090 064,63	2 540 476 697,06	2 354 613 367,57	2 608 690 564,09
Autres immobilisations corporelles		14 212 127 893,79	8 979 936 000,76	5 232 191 893,03	5 618 245 768,94
Immobilisations en concession		316 815 968,05	69 963 526,25	246 852 441,80	262 693 240,20
Immobilisations en cours		3 612 967 123,84		3 612 967 123,84	3 473 132 790,24
Immobilisations financières		8 105 876 856,67	17 000 000,00	8 088 876 856,67	6 155 027 934,18
Titres mis en équivalence		32 000 000,00		32 000 000,00	
Autres participations et créances rattachées		586 000 000,00	17 000 000,00	569 000 000,00	628 500 000,00
Autres titres immobilisés		6 749 000 000,00		6 749 000 000,00	4 899 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants		2 711 300,50		2 711 300,50	36 323 550,50
Impôts différés actif		736 165 556,17		736 165 556,17	591 204 383,68
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>33 445 790 147,14</b>	<b>11 626 645 355,30</b>	<b>21 819 144 791,84</b>	<b>20 405 288 637,96</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours		660 405 860,20	62 463 610,65	597 942 249,55	588 918 382,45
Créances et emplois assimilés		1 147 811 260,62	59 269 222,00	1 088 542 038,62	1 669 856 901,16
Clients		237 469 275,56	59 269 222,00	178 200 053,56	278 550 480,97
Autres débiteurs		290 416 548,99		290 416 548,99	354 036 203,70
Impôts et assimilés		619 925 436,07		619 925 436,07	1 037 270 216,49
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés		4 540 331 548,76		4 540 331 548,76	3 908 937 837,55
Placements et autres actifs financiers courants		1 000 921 158,00		1 000 921 158,00	1 270 000 000,00
Trésorerie		3 539 410 390,76		3 539 410 390,76	2 638 937 837,55
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>6 348 548 669,58</b>	<b>121 732 832,65</b>	<b>6 226 815 836,93</b>	<b>6 167 713 121,16</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>39 794 338 816,72</b>	<b>11 748 378 187,95</b>	<b>28 045 960 628,77</b>	<b>26 573 001 759,12</b>

ENTREPRISE PORTUAIRE DE SKIKDA  
ENTREPRISE PORTUAIRE DE SKIKDA  
Exercice 2020

الملحق رقم : 3/2

DATE: 24/04

HEURE: 09:48

PAGE: 2

## Bilan Passif

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >  
Identifiant Fiscal : 098221010011151

Libellé	Not	Exercice	Exercice Précédent
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
Capital émis		9 000 000 000,00	9 000 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves / (Réserves consolidées(1))		9 704 996 484,57	9 651 707 103,38
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net / (Résultat net part du groupe (1))		2 248 561 685,58	1 652 373 461,00
Autres capitaux propres - Report à nouveau (ajustements changement méthodes		-172 083 154,15	-582 584 079,81
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES I</b>		<b>20 781 475 016,00</b>	<b>19 721 496 484,57</b>
<b><u>PASSIFS NON-COURANTS</u></b>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)		31 377 496,02	
Autres dettes non courantes			29 750 000,00
Provisions et produits constatés d'avance		4 392 792 946,35	4 179 060 036,38
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>4 424 170 442,37</b>	<b>4 208 810 036,38</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		802 336 609,14	854 617 836,94
Impôts		1 143 829 072,33	913 929 861,33
Autres dettes		894 149 488,93	874 147 539,90
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>2 840 315 170,40</b>	<b>2 642 695 238,17</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>28 045 960 628,77</b>	<b>26 573 001 759,12</b>
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés			

**ENTREPRISE PORTUAIRE DE SKIKDA**  
ENTREPRISE PORTUAIRE DE SKIKDA  
Exercice 2020

الملحق رقم : 3/3

DATE: 24/04/2024  
HEURE: 09:49  
PAGE: 1

## Comptes de Résultat

(par Nature)

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >

Identifiant Fiscal : 098221010011151

Libellé	Not	Exercice	Exercice Précédent
Chiffre d'affaires		9 084 079 621,11	8 785 360 222,61
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
<b>I. PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>9 084 079 621,11</b>	<b>8 785 360 222,61</b>
Achats consommés		249 902 104,37	274 344 862,21
Services extérieurs et autres consommations		410 929 824,89	932 486 639,16
<b>II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>660 831 929,26</b>	<b>1 206 831 501,37</b>
<b>III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>8 423 247 691,85</b>	<b>7 578 528 721,24</b>
Charges de personnel		4 104 294 534,28	4 135 651 626,55
Impôts, taxes et versements assimilés		248 569 154,96	220 031 325,96
<b>IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 070 384 002,61</b>	<b>3 222 845 768,73</b>
Autres produits opérationnels		82 396 191,31	84 835 578,13
Autres charges opérationnelles		54 097 515,57	27 107 292,73
Dotations aux amortissements et aux provisions		1 473 717 327,68	1 325 257 925,88
Reprise sur pertes de valeur et provisions		9 327 175,19	15 636 340,74
<b>V. RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>2 634 292 525,86</b>	<b>1 970 952 468,99</b>
Produits financiers		318 818 049,96	294 278 360,91
Charges financières		7 023 719,71	1 344 329,89
<b>VI. RESULTAT FINANCIER</b>		<b>311 794 330,25</b>	<b>292 934 031,02</b>
<b>VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>2 946 086 856,11</b>	<b>2 263 886 500,01</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		811 108 847,00	647 891 167,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-113 583 676,47	-36 378 127,99
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>9 494 621 037,57</b>	<b>9 180 110 502,39</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>7 246 059 351,99</b>	<b>7 527 737 041,39</b>
<b>VIII.RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>2 248 561 685,58</b>	<b>1 652 373 461,00</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges)) (à préciser)			
<b>IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>2 248 561 685,58</b>	<b>1 652 373 461,00</b>
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
<b>XI. RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>			
Dont part des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés			



## Tableau des Flux de Trésorerie

(Méthode Directe)

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >

Identifiant Fiscal : 098221010011151

Intitulé	Not	Exercice	Exercice Précédent
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>			
Encaissement reçus des clients		10 874 271 005,75	10 273 804 904,03
Autres encaissements		22 487 948,35	13 411 526,34
Sommes versées aux fournisseurs		-687 255 509,83	-1 424 053 192,82
Sommes versées au personnel		-2 428 819 583,85	-2 791 389 829,97
Sommes versées aux organismes sociaux		-1 305 035 010,97	-1 432 796 171,68
Intérêts et autres frais financiers payés		-23 322 914,76	-10 478 192,73
Impôts sur résultats payés		-2 798 016 830,18	-3 210 771 009,93
Autres sommes versées		-102 056 344,01	-79 139 472,24
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		3 552 252 760,50	1 338 588 561,00
Flux de trésorerie liés à des éléments extraordinaires			
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		3 552 252 760,50	1 338 588 561,00
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles		-827 483 645,92	-2 051 932 309,65
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		15 415 590,00	29 556 590,00
Décaissements sur acquisition des immobilisations financières		-2 850 921 158,00	-997 000 000,00
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		1 299 747 613,36	2 412 346 595,00
Intérêts encaissés sur placements financiers		279 131 050,01	272 832 962,36
Dividendes et quote-part de résultats reçus		21 728 521,67	19 011 399,38
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)		-2 062 382 028,88	-315 184 772,91
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectués		-607 225 000,00	-1 005 865 000,00
Encaissements provenant d'emprunts			
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilés			
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		-607 225 000,00	-1 005 865 000,00
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi - liquidités		696 980,23	18 995,67
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		883 342 711,85	17 557 783,76
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		2 535 385 001,17	2 517 827 217,41
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		3 418 727 713,02	2 535 385 001,17
Variation de trésorerie de la période		883 342 711,85	17 557 783,76
Rapprochement avec le résultat comptable		2 062 744 144,26	2 246 328 716,25

## Bilan Actif

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >

Identifiant Fiscal : 098221010011151

Libellé	Not	Brut	Amort. / Prov.	Net	Net (N-1)
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)		98 392 687,21		98 392 687,21	98 392 687,21
Immobilisations incorporelles		60 442 519,84	29 667 626,50	30 774 893,34	6 029 008,61
Immobilisations corporelles		22 061 750 689,68	12 384 032 905,31	9 677 717 784,37	10 012 879 115,51
Terrains		2 179 221 413,11		2 179 221 413,11	2 179 221 413,11
Bâtiments		4 977 269 951,90	2 812 066 975,54	2 165 202 976,36	2 354 613 367,57
Autres immobilisations corporelles		14 588 443 356,62	9 486 161 605,12	5 102 281 751,50	5 232 191 893,03
Immobilisations en concession		316 815 968,05	85 804 324,65	231 011 643,40	246 852 441,80
Immobilisations en cours		3 717 103 435,61		3 717 103 435,61	3 612 967 123,84
Immobilisations financières		9 144 161 250,92	17 000 000,00	9 127 161 250,92	8 088 876 856,67
Titres mis en équivalence		32 000 000,00		32 000 000,00	32 000 000,00
Autres participations et créances rattachées		569 000 000,00		569 000 000,00	569 000 000,00
Autres titres immobilisés		7 749 000 000,00		7 749 000 000,00	6 749 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants		19 936 964,78	17 000 000,00	2 936 964,78	2 711 300,50
Impôts différés actif		774 224 286,14		774 224 286,14	736 165 556,17
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>35 081 850 583,26</b>	<b>12 430 700 531,81</b>	<b>22 651 150 051,45</b>	<b>21 819 144 791,84</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours		710 652 650,17	62 458 169,08	648 194 481,09	597 942 249,55
Créances et emplois assimilés		1 480 078 948,46	49 960 472,41	1 430 118 476,05	1 088 542 038,62
Clients		365 064 733,66	49 960 472,41	315 104 261,25	178 200 053,56
Autres débiteurs		1 078 738 014,13		1 078 738 014,13	290 416 548,99
Impôts et assimilés		36 276 200,67		36 276 200,67	619 925 436,07
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés		3 773 094 316,87		3 773 094 316,87	4 540 331 548,76
Placements et autres actifs financiers courants		1 773 083 860,00		1 773 083 860,00	1 000 921 158,00
Trésorerie		2 000 010 456,87		2 000 010 456,87	3 539 410 390,76
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>5 963 825 915,50</b>	<b>112 418 641,49</b>	<b>5 851 407 274,02</b>	<b>6 226 815 836,93</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>41 045 676 498,76</b>	<b>12 543 119 173,30</b>	<b>28 502 557 325,47</b>	<b>28 045 960 628,77</b>

ENTREPRISE PORTUAIRE DE SKIKDA  
ENTREPRISE PORTUAIRE DE SKIKDA  
Exercice 2021

الملحق رقم : 4/2

DATE: 24/04  
HEURE: 09:47  
PAGE: 2

## Bilan Passif

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >  
Identifiant Fiscal : 098221010011151

Libellé	Not	Exercice	Exercice Précédent
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
Capital émis		9 000 000 000,00	9 000 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves / (Réserves consolidées(1))		9 852 975 016,00	9 704 996 484,57
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net / (Résultat net part du groupe (1))		2 664 480 296,82	2 248 561 685,58
Autres capitaux propres - Report à nouveau (ajustements changement méthodes Part de la société consolidante (1) Part des minoritaires (1))			-172 083 154,15
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES I</b>		<b>21 517 455 312,82</b>	<b>20 781 475 016,00</b>
<b><u>PASSIFS NON-COURANTS</u></b>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)		41 748 697,14	31 377 496,02
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		4 553 331 635,41	4 392 792 946,35
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>4 595 080 332,55</b>	<b>4 424 170 442,37</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		336 695 688,47	802 336 609,14
Impôts		301 810 993,83	1 143 829 072,33
Autres dettes		1 751 514 997,80	894 149 488,93
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>2 390 021 680,10</b>	<b>2 840 315 170,40</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>28 502 557 325,47</b>	<b>28 045 960 628,77</b>
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés			

## Comptes de Résultat

(par Nature)

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >

Identifiant Fiscal : 098221010011151

Libellé	Not	Exercice	Exercice Précédent
Chiffre d'affaires		9 752 926 598,75	9 084 079 621,11
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
<b>I. PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>9 752 926 598,75</b>	<b>9 084 079 621,11</b>
Achats consommés		289 639 054,14	249 902 104,37
Services extérieurs et autres consommations		410 931 056,61	410 929 824,89
<b>II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>700 570 110,75</b>	<b>660 831 929,26</b>
<b>III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>9 052 356 488,00</b>	<b>8 423 247 691,85</b>
Charges de personnel		4 294 118 796,20	4 104 294 534,28
Impôts, taxes et versements assimilés		226 534 302,23	248 569 154,96
<b>IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 531 703 389,57</b>	<b>4 070 384 002,61</b>
Autres produits opérationnels		45 246 236,41	82 396 191,31
Autres charges opérationnelles		75 881 737,81	54 097 515,57
Dotations aux amortissements et aux provisions		1 397 666 378,35	1 473 717 327,68
Reprise sur pertes de valeur et provisions		328 629,67	9 327 175,19
<b>V. RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>3 103 730 139,49</b>	<b>2 634 292 525,86</b>
Produits financiers		443 346 498,74	318 818 049,96
Charges financières		55 592 937,26	7 023 719,71
<b>VI. RESULTAT FINANCIER</b>		<b>387 753 561,48</b>	<b>311 794 330,25</b>
<b>VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>3 491 483 700,97</b>	<b>2 946 086 856,11</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		854 690 933,00	811 108 847,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-27 687 528,85	-113 583 676,47
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>10 241 847 963,57</b>	<b>9 494 621 037,57</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>7 577 367 666,75</b>	<b>7 246 059 351,99</b>
<b>VIII.RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>2 664 480 296,82</b>	<b>2 248 561 685,58</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges)) (à préciser)			
<b>IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>2 664 480 296,82</b>	<b>2 248 561 685,58</b>
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
<b>XI. RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>			
Dont part des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés			



## Tableau des Flux de Trésorerie

(Méthode Directe)

Arrêté à : Clôture &lt; Etat Provisoire &gt;

Identifiant Fiscal : 098221010011151

Intitulé	Not	Exercice	Exercice Précédent
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>			
Encaissement reçus des clients		11 404 899 367,96	10 874 271 005,75
Autres encaissements		7 703 222,30	22 487 948,35
Sommes versées aux fournisseurs		-811 842 772,19	-687 255 509,83
Sommes versées au personnel		-2 654 847 280,33	-2 428 819 583,85
Sommes versées aux organismes sociaux		-226 764 554,79	-1 305 035 010,97
Intérêts et autres frais financiers payés		-32 092 019,55	-23 322 914,76
Impôts sur résultats payés		-3 437 561 408,37	-2 796 016 830,18
Autres sommes versées		-1 354 192 197,30	-102 056 344,01
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		2 895 282 356,73	3 552 252 760,50
Flux de trésorerie liés à des éléments extraordinaires			
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		2 895 282 356,73	3 552 252 760,50
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles		-1 646 407 378,73	-827 483 645,92
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		952 000,00	15 415 590,00
Décaissements sur acquisition des immobilisations financières		-6 373 083 860,00	-2 850 921 158,00
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		4 629 025 938,00	1 299 747 613,36
Intérêts encaissés sur placements financiers		354 198 793,29	279 131 050,01
Dividendes et quote-part de résultats reçus		17 849 738,25	21 728 521,67
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)		-3 017 464 769,19	-2 062 382 028,88
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectués		-1 457 225 000,00	-607 225 000,00
Encaissements provenant d'emprunts			
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilés			
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		-1 457 225 000,00	-607 225 000,00
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi - liquidités		118 244,26	696 980,23
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		-1 579 289 168,20	833 342 711,85
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		3 418 727 713,02	2 535 385 001,17
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		1 839 438 544,82	3 418 727 713,02
Variation de trésorerie de la période		-1 579 289 168,20	833 342 711,85
Rapprochement avec le résultat comptable		5 070 772 869,17	2 062 744 144,26

**Bilan Actif**

Arrêté à : Clôture &lt; Etat Provisoire &gt;

Identifiant Fiscal : 098221010011151

Libellé	Not	Brut	Amort. / Prov.	Net	Net (N-1)
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)		98 392 687,21		98 392 687,21	98 392 687,21
Immobilisations incorporelles		60 733 519,84	41 125 805,14	19 607 714,70	30 774 893,34
Immobilisations corporelles		21 885 739 652,07	13 080 178 220,74	8 805 561 431,33	9 677 717 784,37
Terrains		2 179 221 413,11		2 179 221 413,11	2 179 221 413,11
Bâtiments		4 995 253 872,47	3 091 179 910,12	1 904 073 962,35	2 165 202 976,36
Autres immobilisations corporelles		14 394 448 398,44	9 887 353 187,57	4 507 095 210,87	5 102 281 751,50
Immobilisations en concession		316 815 968,05	101 645 123,05	215 170 845,00	231 011 643,40
Immobilisations en cours		3 945 808 994,80		3 945 808 994,80	3 717 103 435,61
Immobilisations financières		9 237 634 453,05	17 000 000,00	9 220 634 453,05	9 127 161 250,92
Titres mis en équivalence		32 000 000,00		32 000 000,00	32 000 000,00
Autres participations et créances rattachées		569 000 000,00		569 000 000,00	569 000 000,00
Autres titres immobilisés					7 749 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants		7 768 946 964,78	17 000 000,00	7 751 946 964,78	2 936 964,78
Impôts différés actif		867 687 488,27		867 687 488,27	774 224 286,14
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>35 228 309 306,97</b>	<b>13 138 304 025,88</b>	<b>22 090 005 281,09</b>	<b>22 651 150 051,45</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours		787 413 842,04	73 742 187,81	713 671 654,23	648 194 481,09
Créances et emplois assimilés		1 870 296 896,48	49 448 256,94	1 820 848 639,54	1 430 118 476,05
Clients		471 725 780,06	49 448 256,94	422 277 523,12	315 104 261,25
Autres débiteurs		1 345 964 531,56		1 345 964 531,56	1 078 738 014,13
Impôts et assimilés		52 606 584,86		52 606 584,86	36 276 200,67
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés		4 788 683 410,83		4 788 683 410,83	3 773 094 316,87
Placements et autres actifs financiers courants		2 000 000 000,00		2 000 000 000,00	1 773 083 860,00
Trésorerie		2 788 683 410,83		2 788 683 410,83	2 000 010 456,87
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>7 446 394 149,35</b>	<b>123 190 444,75</b>	<b>7 323 203 704,61</b>	<b>5 851 407 274,02</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>42 674 703 456,32</b>	<b>13 261 494 470,63</b>	<b>29 413 208 985,70</b>	<b>28 502 557 325,47</b>

**ENTREPRISE PORTUAIRE DE SKIKDA**  
 ENTREPRISE PORTUAIRE DE SKIKDA  
 Exercice 2022

الملحق رقم : 5/2

DATE: 24  
 HEURE: 09:4  
 PAGE: 2

### Bilan Passif

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >  
 Identifiant Fiscal : 098221010011151

Libellé	Not	Exercice	Exercice Précédent
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis		9 000 000 000,00	9 000 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves / (Réserves consolidées(1))		10 199 955 312,82	9 852 975 016,00
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net / (Résultat net part du groupe (1))		2 814 703 826,52	2 664 480 296,82
Autres capitaux propres - Report à nouveau		0,00	0,00
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>22 014 659 139,34</b>	<b>21 517 455 312,82</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)		42 395 862,87	41 748 697,14
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		4 764 077 720,65	4 553 331 635,41
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>4 806 473 583,52</b>	<b>4 595 080 332,55</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		425 633 068,51	336 695 688,47
Impôts		335 912 917,14	301 810 993,83
Autres dettes		1 830 530 277,19	1 751 514 997,80
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>2 592 076 262,84</b>	<b>2 390 021 680,10</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>29 413 208 985,70</b>	<b>28 502 557 325,47</b>
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés			

**ENTREPRISE PORTUAIRE DE SKIKDA**  
ENTREPRISE PORTUAIRE DE SKIKDA  
Exercice 2022

الملحق رقم : 5/3

DATE: 24/04/2024

HEURE: 09:46

PAGE: 1

## Comptes de Résultat

(par Nature)

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >

Identifiant Fiscal : 098221010011151

Libellé	Not	Exercice	Exercice Précédent
Chiffre d'affaires		10 416 813 791,33	9 752 926 598,75
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
<b>I. PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>10 416 813 791,33</b>	<b>9 752 926 598,75</b>
Achats consommés		340 725 800,80	289 639 054,14
Services extérieurs et autres consommations		565 590 244,44	410 931 056,61
<b>II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>906 316 045,24</b>	<b>700 570 110,75</b>
<b>III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>9 510 497 746,09</b>	<b>9 052 356 488,00</b>
Charges de personnel		4 627 441 528,73	4 294 118 796,20
Impôts, taxes et versements assimilés		196 850 702,80	226 534 302,23
<b>IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 686 205 514,56</b>	<b>4 531 703 389,57</b>
Autres produits opérationnels		103 619 549,07	45 246 236,41
Autres charges opérationnelles		60 755 623,79	75 881 737,81
Dotations aux amortissements et aux provisions		1 640 351 556,05	1 397 666 378,35
Reprise sur pertes de valeur et provisions		512 264,72	328 629,67
<b>V. RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>3 089 230 148,51</b>	<b>3 103 730 139,49</b>
Produits financiers		527 761 266,45	443 346 498,74
Charges financières		21 596 471,84	55 592 937,26
<b>VI. RESULTAT FINANCIER</b>		<b>506 164 794,61</b>	<b>387 753 561,48</b>
<b>VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>3 595 394 943,12</b>	<b>3 491 483 700,97</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		873 507 153,00	854 690 933,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-92 816 036,40	-27 687 528,85
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>11 048 706 871,57</b>	<b>10 241 847 963,57</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>8 234 003 045,05</b>	<b>7 577 367 666,75</b>
<b>VIII.RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>2 814 703 826,52</b>	<b>2 664 480 296,82</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
<b>IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>2 814 703 826,52</b>	<b>2 664 480 296,82</b>
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
<b>XI. RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>			
Dont part des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés			



## Tableau des Flux de Trésorerie

(Méthode Directe)

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >

Identifiant Fiscal : 098221010011151

Intitulé	Not	Exercice	Exercice Précédent
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>			
Encaissement reçus des clients		12 192 547 839,78	11 404 899 367,96
Autres encaissements		65 308 040,65	7 703 222,30
Sommes versées aux fournisseurs		-1 058 274 582,73	-811 842 772,19
Sommes versées au personnel		-3 055 073 427,15	-2 654 847 280,33
Sommes versées aux organismes sociaux		-101 146 021,75	-226 784 554,78
Intérêts et autres frais financiers payés		-19 586 680,24	-32 092 019,55
Impôts sur résultats payés		-3 385 220 743,85	-3 437 561 409,37
Autres sommes versées		-1 814 514 682,27	-1 354 192 197,30
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		2 824 039 742,44	2 895 282 356,73
Flux de trésorerie liés à des éléments extraordinaires			
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		2 824 039 742,44	2 895 282 356,73
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles		-564 989 224,29	-1 646 407 378,73
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles			952 000,00
Décaissements sur acquisition des immobilisations financières		-2 006 469 327,91	-6 373 083 860,00
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		1 786 722 152,50	4 629 025 938,00
Intérêts encaissés sur placements financiers		447 211 221,53	354 198 793,29
Dividendes et quote-part de résultats reçus		19 180 577,91	17 849 738,25
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)		-318 344 600,26	-3 017 464 769,19
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectués		-1 716 374 999,96	-1 457 225 000,00
Encaissements provenant d'emprunts			
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilés			
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		-1 716 374 999,96	-1 457 225 000,00
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi – liquidités		-3 136 287,26	118 244,26
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		786 183 854,96	-1 579 289 168,20
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		1 839 438 544,82	3 418 727 713,02
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		2 625 622 399,78	1 839 438 544,82
Variation de trésorerie de la période		786 183 854,96	-1 579 289 168,20
Rapprochement avec le résultat comptable		2 809 211 088,16	5 070 772 889,17