



جامعة عين تموشنت بلحاج بوشعيب
Ain Témouchent University Belhadj Bouchaib



كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم علوم مالية ومحاسبة
التخصص : مالية مؤسسة

مذكرة تدخل ضمن متطلبات الحصول على شهادة ماستر أكاديمي

الموضوع

تقييم الأداء المالي من خلال طرق التحليل المالي
دراسة حالة الشركة الجزائرية للكهرباء والغاز التوزيع (مديرية التوزيع
عين تموشنت)

تحت اشراف :
أ. زايدي أوسامة شهاب

إعداد الطالبة:
قندوسي نريمان اكرام

مقدمة أمام لجنة المناقشة المكونة من:

الأستاذة: بن حدو امينة.....رئيسا
الأستاذ: زايدي أوسامة شهاب.....مشرفا
الأستاذ: حولية يحيى.....ممتحنا

السنة الجامعية: 2023/2022

شكر وتقدير:

الشكر والحمد لله الذي وفقني الى ما استطعت الوصول اليه لانجاز هذا العمل، واذا كان الحمد فله وحده ، واذا كان الشكر فله قبل كل أحد ، أحمده وأشكره على توفيقه لي.

أتقدم بأسامي وعبارات شكر و تقدير استاذي ذكره الله بخير لما قدمه لي من توجيه وارشاد من خلال اشرافه على هذا العمل.

والى كل أساتذة الكرام الذين تدرجت عندهم طيلة السنوات الخمس أهدي لكل ثمرة جهدي ولكم كل الاحترام و التقدير.

وأأقدم بالشكر الجزيل الى قسم محاسبة ومالية وقسم الموارد البشرية لما قدموه لي من عون أثناء فترة التربص والى كل عمال مديرية توزيع الكهرباء والغاز لعين تموشنت .

والى كل من ساهموا من قريب وبعيد في انارة دربي.

الاهداء :

بسم الله الرحمان الرحيم

اللهم انفعني بما علمتني، وعلمني ما ينفعني وزدني علما

لا يطيب الليل الا بشكرك ولا يطيب النهار الا بطاعتك ولا تطيب اللحظات الا بذكرك ولا

تطيب الجنة الا برويتك

الى من بلغ الرسالة وأدى الأمانة ونصح الأمة الى نبي الرحمة ونور العالمين سيدنا

محمد

الى من أَرْضَعْتَنِي حُبَّ وَالْحَنَانَ الى رمز الحب و الجوهرة الثمينة " امي حبيبيتي "

حفظها الله وأطال في عمرها

الى الذي لا تكفيه الكلمات و الشكر و العرفان الى من هو منبع للمحبة و الحنان

"ابي حبيبي" حفظه الله وأطال في عمره

الى القلب الطاهر الذي يسعى دوما لارضائي والى رفيق دربي وصديق ايامي بحلوة

و المرة "زوجي الغالي" حفظه الله

الى من لا يعوضون فيارب بعدد دقات قلوبنا احفظ لي اخي حبيبي وسندي " عبد
الرزاق "

واخواتي "فريال و منال" ولا ترينا فيهم بأسا يبكيينا

ابني حبيبي "آدم" أسأل الله العظيم ان يحفظك ويجعلك ذرية سالحة وبارك لنا فيك
أمين يارب

الى كل من ساهم من قريب أو من بعيد في هذا الإنجاز من دعاء او عمل الى كل من
عائلي وأقارب و
أصدقائي.

الفهرس والمحتويات

الصفحة	العنوان
I	شكر
II	إهداء
IV-V	فهرس المحتويات
VII	قائمة الجداول
X	قائمة الأشكال
XII	قائمة الملاحق
XIII	قائمة المختصرات
XV	الملخصات
أ	المقدمة
الفصل الأول: الأدبيات النظرية و التطبيقية لتقييم الأداء المالي من خلال طرق التحليل المال	
1	تمهيد:
2	المبحث الأول: الأدبيات النظرية لتقييم الأداء المالي وتحليل المالي في المؤسسة
2	المطلب الأول: أساسيات تقييم الأداء المالي وخطواته وأهميته

3	المطلب الثاني: عموميات حول التحليل المالي للمؤسسة
12	المبحث الثاني: العلاقة بين مؤشرات التحليل المالي بتقييم الاداء المالي
12	المطلب الأول: دور مؤشرات التحليل المالي في تقييم الاداء المالي
12	المطلب الثاني: محددات استخدام التحليل المالي في تقييم الاداء المالي
13	المبحث الثالث: الدراسات السابقة
13	المطلب الأول: الدراسات العربية والوطنية والأجنبية
21	المطلب الثاني: : أهم ما يميز هذه الدراسة عن دراسات الاخرى
23	خلاصة الفصل
الفصل الثاني: دراسة حالة مديرية توزيع الكهرباء والغاز بعين تموشنت	
25	تمهيد
26	المبحث الأول: منهجية الدراسة
26	المطلب الأول: الطريقة المتبعة
27	المطلب الثاني: أساليب جمع البيانات و المعلومات
27	المبحث الثاني: عرض ومناقشة النتائج لتقييم الاداء وتحليل المالي للمؤسسة
27	المطلب الأول: عرض الميزانية الوظيفية وجدول حسابات النتائج وفقا لأغراض تقييم الأداء ونسب المالية
36	المطلب الثاني: مناقشة وتحليل النتائج المؤشرات والنسب المالية
40	خلاصة الفصل
42	الخاتمة
44	قائمة المصادر والمراجع
48	قائمة الملاحق

قائمة الجداول

قائمة الجداول

رقم الجداول	عنوان الجدول	الصفحة
01	الميزانية الوظيفية جانب الأصول	28
02	الميزانية الوظيفية جانب الخصوم	29

30	يبين جدول حسابات النتائج	03
32	يبين حساب رأس المال العامل	04
32	يبين حساب احتياجات رأس المال العامل	05
33	يبين حساب الخزينة	06
33	يبين حساب نسبة السيولة	07
34	يبين حساب نسبة النشاط	08
35	يبين حساب نسبة المديونية	09
35	يبين حساب نسبة الربحية	10
36	يبين حساب نسبة هامش الربح الاجمالي	11

قائمة الأشكال

قائمة الاشكال

رقم الاشكال	عنوان الاشكال	الصفحة
01	الهيكل التنظيمي للمؤسسة التوزيع سونلغاز بعين تموشنت	48
02	يوضح الهيكل التنظيمي لقسم المحاسبة و المالية	49

قائمة الملاحق

قائمة الملاحق:

رقم الملحق	عنوان الملاحق	الصفحة
1-	الهيكل التنظيمي للمؤسسة التوزيع سونلغاز بعين تموشنت	50
2-	يوضح الهيكل التنظيمي لقسم المحاسبة و المالية	51
3	الميزانية المالية لاصول سنة 2017- 2018	52
4-	الميزانية المالية لاصول سنة 2019-2020	53
5-	الميزانية المالية لاصول سنة 2020-2021	54
6-	الميزانية المالية للخصوم سنة 2017-2018	55
7-	الميزانية المالية للخصوم سنة 2019-2020	56
8-	الميزانية المالية للخصوم سنة 2020-2021	57
9-	حسابات النتائج سنة 2017- 2018	58
10-	حسابات النتائج سنة 2019-2020	59
11-	حسابات النتائج سنة	60

	2021-2020	
--	-----------	--

قائمة المختصرات

قائمة المختصرات

الرمز	اسم الرمز باللغة العربية
FR	رأس المال العامل
BFR	احتياجات رأس المال العامل
BFRex	احتياجات رأس المال العامل للاستغلال
BFRhex	احتياجات رأس المال العامل خارج الاستغلال
TN	الخزينة

الملخص:

باللغة العربية:

تهدف الدراسة إلى إبراز تقييم الاداء المالي من خلال طرق التحليل المالي للمؤسسة ومعرفة أدائها إذ كان جيد أم لا وإسقاطها على مؤسسة جزائرية تمثلت في مديرية توزيع الكهرباء والغاز عين تموشنت محاولين الاجابة عن الاشكالية التالية: ماهي الطرق أو أدوات التحليل المالي في عملية تقييم الأداء المالي؟ من خلال الدراسة على المنهج الوصفي الموافق للجانب النظري ومنهج دراسة حالة في الجانب التطبيقي وذلك بتحليل القوائم المالية للمؤسسة باستخدام أدوات التحليل المالي، أظهرت نتائج الدراسة ضرورة تقييم الاداء المالي لمعرفة نقاط القوة ونقاط الضعف للمؤسسة والذي يمكن من خلاله مراقبة نشاطها واتخاذ القرارات التصحيحية واللازمة لتحقيق الأهداف المسطرة وفي الأخير تمكنا من تقييم أداء المالي لمديرية توزيع الكهرباء والغاز باستخدام التحليل المالي في فترة ما بين 2017 الى 2021.

❖ الكلمات المفتاحية: تحليل مالي، تقييم الاداء المالي، القوائم المالية، المؤشرات المالية، نسب المالية.

Summary :

The study aims to highlight the evaluation of financial performance through the methods of financial analysis of the institution and to know its performance, whether it was good or not, and to project it on an Algerian institution represented in the Directorate of Electricity and Gas Distribution Ain Temouchent, trying to answer the following problem:

What are the methods or tools of financial analysis in the process of evaluating financial performance? Through the study on the descriptive approach corresponding to the theoretical side and a case study approach on the applied side, by analyzing the financial statements of the institution using financial analysis tools, the results of the study showed the necessity of evaluating the financial performance to know the strengths and weaknesses of the institution through which it is possible to monitor its activity and take the necessary corrective decisions to achieve Ruled goals Finally, we were able to evaluate the financial performance of the Electricity and Gas Distribution Directorate using financial analysis in the period between 2017 to 2021.

-Keywords: financial analysis, financial performance evaluation, financial statements, financial indicators, financial ratio

مقدمة عامة

يعتبر التحليل المالي علم من علوم الاقتصاد الحديث والذي له قواعد ومعايير وأسس تهتم بجمع البيانات و المعلومات المحاسبية و المالية و بعد ذلك ترتيبها وتبويبها، ثم اخضاعها الى دراسة تفصيلية وتحليلية دقيقة بهدف إيجاد الروابط الموجودة بينها، ثم تفسير النتائج المتوصل اليها خلال فترة زمنية معينة. وللإطلاع على حقيقة المركز المالي للمؤسسة وذلك من خلال تشخيص الوضعيتها المالية و معرفة نقاط القوة و الضعف ، فالتحليل المالي له مجموعة من الأدوات المتمثلة في نسب و مؤشرات مالية التي يستعين بها مستخدمي اتخاذ القرارات المالية الرشيدة والسليمة من خلال اعتماد على بيانات ومعلومات الموجودة في القوائم المالية التي يقوم المحلل بتفسيرها لمعرفة وضعية المؤسسة ، وبعبارة أخرى ان التحليل المالي هو عبارة عن إجراءات تحليلية مالىو لتقييم الأداء المالي للمؤسسة في الماضي وإمكانية الارتقاء به مستقبلا.

وتعتبر عملية تقييم الأداء المالي لأي مؤسسة من أهم الطرق المستخدمة في الرقابة على الوظيفة المالية والتي تساعد في تقييم رشيد قراراتها المالية وهذا عن طريق استخدام مختلف أساليب التحليل المالي التي يعتمد أساسا على تحليل أهم القوائم المالية، ويمكن قياس أيضا مختلف مؤشرات المالية وتحديد مختلف الانحرافات ونقاط القوة والضعف ، ومما يساعد على اتخاذ الإجراءات الصحيحة وتحقيق الأهداف المالية بكفاءة فعالة وعالية.(منير عوادي، ص أ).

ومن خلال ابراز العلاقة بين التحليل المالي و تقييم الأداء المالي في هذه المذكرة من خلال الإجابة على الإشكالية التالية:

أولا: إشكالية

"كيف يمكن للمؤسسات الجزائرية تقييم وتحسين أدائها المالي استنادا على نتائج التحليل المالي؟"

ثانيا: الأسئلة الفرعية

للإجابة على الإشكالية التالية قمنا بطرح الأسئلة الفرعية التالية:

- ❖ ما هي الطرق المستعملة في عملية التحليل المالي؟
- ❖ كيف تساهم نتائج التحليل المالي في تقييم وتحسين الأداء المالي؟

ثالثا: أهمية الدراسة

تتجلى أهمية البحث في النقاط التالية:

- التعرف على طرق التحليل المالي للمؤسسة.
- تحديد النسب و المؤشرات المستخدمة في قياس أداء المالي للمؤسسة.
- تطبيق النسب المالية على المؤسسة.

رابعاً: أهداف الدراسة

يسعى البحث لتحقيق الأهداف التالية:

- ❖ تقديم الاطار النظري لتقييم الأداء المالي وتحليل المالي.
- ❖ قياس الأداء المالي للمؤسسة.
- ❖ اظهار الطرق التحليل المالي من خلال تقييم الأداء المالي.

خامساً: المنهج المتبع

تماشياً مع طبيعة الموضوع و الإجابة على الإشكالية المطروحة، اعتمدنا على المنهج الكيفي زائد دراسة الحالة ، حيث قمة باستقراء الأدبيات النظرية حول الموضوع " مفاهيم، أهمية"، أما بالنسبة للمنهج التحليلي من خلال دراسة حالة.

سادساً: أسباب اختيار الموضوع

- ❖ تعلق الموضوع ضمن تخصص الأكاديمي.
- ❖ التوسع والمعرفة العلمية حول هذا الموضوع.
- ❖ الأهمية الكبرى التي يتميز بها المؤسسة في قسمها المالي وقيمتها بين المؤسسات.

سابعاً: حدود الدراسة

-الحدود الزمانية: تمثيل الإطار من 2017-2021

- الحدود المكانية: دراسة حول مجمع سونلغاز بعين تموشنت أي ان العينة صغيرة نوعاً ما

ثامناً: هيكل الدراسة

تم تقسيم هذه الدراسة الى فصلين الأول نظري والثاني تطبيقي للإحاطة بالموضوع وللإجابة عن الإشكالية والتساؤلات المطروحة واختبار الفرضيات التي انطلق منها البحث:

الفصل الأول: تناولنا فيه الجانب النظري وقسمناه إلى ثلاثة مباحث، حيث تطرقنا في المبحث الأول إلى الأدبيات النظرية لتقييم الاداء المالي وتحليل المالي في مؤسسة، في

حين تناولنا في المبحث الثاني العلاقة بين مؤشرات التحليل المالي بتقييم الاداء المالي ،
أما في المبحث الثالث قمنا بالدراسات السابقة.

وفيما يخص الفصل الثاني: تناولنا فيه الجانب التطبيقي وقسمناه إلى مبحثين، الأول شمل
منهج الدراسة حول مؤسسة توزيع الكهرباء و الغاز بعين تموشنت ،اما المبحث الثاني
فتناولنا فيه عرض ومناقشة النتائج لتقييم الاداء وتحليل المالي للمؤسسة .

الفصل الأول:

الأدبيات النظرية والتطبيقية لتقييم الاداء المالي من
خلال طرق التحليل المالي

تمهيد الفصل الأول:

تعتبر عملية تقييم الأداء المالي من أهم العمليات التي تقوم بها المؤسسة في مجال الرقابة من أجل التحقق من بلوغها الأهداف المراد تحقيقها، والتي ازدادت أهميتها في ظل تعقد وتوسع الأنشطة المؤسسات، حيث يجب على المدير المالي القيام بمجموعة من الدراسات قبل اتخاذ أي قرارات مالية إستراتيجية التي هي تقييم الأداء المالي والتي تشمل تحليل المالي من خلال مؤشرات والنسب مالية التي يتضح بها وضعية المؤسسة.

وعليه سيتم التطرق في هذا الفصل إلى:

- المبحث الأول: أدبيات النظرية لتقييم الأداء المالي وتحليل المالي في المؤسسة
- المبحث الثاني: العلاقة بين تحليل المالي وتقييم المالي
- المبحث الثالث: دراسات السابقة

المبحث الأول: الأدبيات النظرية لتقييم الأداء المالي وتحليل المالي في المؤسسة

يحتل موضوع تقييم الأداء المالي أهمية كبرى في المؤسسات، حيث يلعب دورا مهما في قياس أداء وذكر من خلال طرق ومؤشرات ونسب مالية . سوف نتطرق من خلال هذا المبحث على مفاهيم الأساسية التي يقوم عليها التقييم وتحليل المالي للمؤسسة.

المطلب الأول: تعريف تقييم الأداء المالي وخطواته وأهميته

تقوم عملية تقييم الأداء المالي على قياس الأداء المالي الفعلي أو المنجز، وذلك من خلال استخدام أدوات وأساليب التحليل المالي (مؤشرات التوازن المالي والنسب المالية)، وذلك على مدى قدرة المؤسسة الاقتصادية على تحقيق أهدافها المرجوة، وتمر عملية تقييم الأداء المالي بمجموعة من الخطوات التي يتبعها المحلل المالي لتحصل في الأخير على نتائج تمكنه من اتخاذ القرارات الرشيدة في الوقت المناسب.

الفرع الأول: تعريف تقييم الأداء المالي

هناك عدة تعريفات لتقييم الأداء المالي نذكر أهمها فيما يأتي:

التعريف 1: يمثل تقسيم الأداء المالي المفهوم الضيق لأداء الأعمال، حيث يركز على استخدام مؤشرات مالية تقيس مدى انجاز الأهداف، مثل الربحية لأنه الداعم الأساسي لأعمال المختلفة التي تمارسها المؤسسات، ويسهم الأداء المالي في إتاحة الموارد المالية وغيرها. ويزود المؤسسة بعرض الاستثمار في ميادين الأداء المختلفة التي تساعد في تلبية احتياجات أصحاب المصالح وتحقيق أهدافهم. (عبد الرزاق مولاي الخضر، 22-23 نوفمبر 2011، ص 23)

التعريف 2: يعرف تقسيم الأداء بأنه وظيفة إدارية تستعمل الحلقة الأخيرة من سلسلة العمل الإداري المستمر ويشمل مجموعة من الإجراءات التي يتخذها جهاز الإدارة للتأكد من أن النتائج تحقق على النحو المرسوم وبأعلى درجة من الكفاءة. (محمد الأمين، 2015، ص 16).

الفرع الثاني: خطوات تقييم الأداء المالي

يمكن تلخيص خطوات تقييم الأداء المالي في النقاط الآتية: (محمد محمود الخطيب، 2010، ص 51).

- الحصول على مجموعة القائم المالية السنوية الدخل، حيث أن من خطوات الأداء المالي إعداد الموازنات والقوائم المالية والتقارير السنوية المتعلقة بأداء المؤسسات خلال فترة زمنية معينة؛
- احتساب مقاييس مختلفة لتقييم الأداء المالي، مثل نسب الربحية والسيولة والنشاط والرفع المالي والتوزيعات، وتتم بإعداد واختيار الأدوات المالية التي تستخدم في عملية تقييم الأداء المالي؛

- وضع التوصيات الملائمة معتمدين على عملية تقييم الأداء المالي من خلال النسب، بعد معرفة أسباب هذه الفروق وأثرها على المؤسسات للتعامل معها ومعالجتها؛
- دراسة وتقييم النسب، وبعد استخراج النتائج يتم معرفة الانحرافات والفروقات ومواطن الضعف والقوة.

الفرع الثالث: أهمية تقييم الأداء المالي

لتقييم الأداء المالي أهمية كبيرة في المؤسسة لأنه يمكنها من تشخيص وضعها المالي ومعرفة نقاط القوة والضعف، ومنه اتخاذ الإجراءات الضرورية، وهنا يكمن الهدف من تقييم الأداء المالي. (فتحية حجاج، 2013-2014، ص4و5).

- متابعة ومعرفة نشاط المؤسسة وطبيعته والعمل على تحسينه.
- معرفة الظروف المالية واقتصادية.
- المساهمة في إجراء عملية التحليل ومقارنة وتقييم البيانات المالية.
- المساعدة في فهم البيانات المالية.ا.

المطلب الثاني: عموميات التحليل المالي للمؤسسة

يشتمل التحليل المالي على أهم الأدوات والوسائل التي تهتم بالوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية، تعد دراسة موضوع التحليل المالي من أهم الدراسات المعاصرة وهذا للحاجة الملحة لمختلف الأطراف ذات العلاقة بالمؤسسة الاقتصادية لها وجوهرية في ذلك وتقييم أدائها، ومعرفة نقاط الضعف والقوة داخلها، لاتخاذ القرار الرشيد في الوقت المناسب.

الفرع الأول: تعريف التحليل المالي وأهميته

■ تعريف التحليل المالي

للتحليل المالي عدة تعريفات تذكر منها:

التعريف الأول:

هو عملية يتم من خلالها استكشاف واشتقاق مجموعة من المؤشرات الكمية والنوعية حول نشاط مشروع ما، ويساهم في تحديد أهميته وخواص الأنشطة التشغيلية والمالية له، وذلك

من خلال مجموعة من المعلومات المستخرجة من القوائم المالية، وذلك لكي يتم استخدام هذه المؤشرات في تقييم أداء المشروع بقصد اتخاذ القرارات اللازمة. (صابر تاج السر محمد عبد الرحمن الكبري، 2015، ص 39).

التعريف الثاني:

هو عملية حسابية يتم من خلالها تحويل الأرقام الواردة في البيانات والجداول المالية والمحاسبية، اما السابقة أو الحالية لمؤسسة ما إلى أرقام ونسب مئوية وإيجاد الارتباطات التي بينها، ومن ثم اشتقاق مجموعة مؤشرات تساعد تلك المؤسسة الاقتصادية في اتخاذ القرارات المناسبة لها، وبالتالي تطوير عملياتها بما يلبي ويحقق الأهداف التي تسعى لها. (محمد داود، 2013، ص 144).

■ أهمية التحليل المالي:

ويمكن القول أن أهمية التحليل المالي تتمثل فيما يلي: (فهيم مصطفى الشيخ، 2008، ص 03)

- تحديد مدى كفاءة الإدارة في جمع الأموال من ناحية وتشغيلها من ناحية أخرى؛
- الحصول على مؤشرات تبين فعالية سياسات الشركة وقدرتها على النمو؛
- التحقق من مدى كفاءة النشاط التي تقوم به الشركة؛
- المساعدة في عملية التخطيط المالي للشركة؛
- مؤشر على مدى نجاح أو فشل إدارة الشركة في تحقيق الأهداف المرجوة؛
- مؤشر للمركز المالي الحقيقي للشركة؛
- إعداد أراضية مناسبة اتخاذ القرارات الملائمة.

الفرع الثاني : أدوات التحليل المالي

من أجل الوصول إلى قرارات عقلانية تحافظ على مسيرة المؤسسة نحو تحقيق أهدافها على المدير المالي للمؤسسة أن يستعمل الأدوات التحليلية المثالية التي تمكن من الحصول على المعلومات اللازمة للقرار المالي، ومن أهم الأدوات التحليلية الممكن استعمالها لهذه الغاية الأدوات التالية:

1- الميزانية (قائمة المركز المالي): تصف الميزانية بوظيفة مفصلة عناصر الأصول و عناصر الخصوم و تبرز بصفة مفصلة على الأقل الأصول الآتية عند وجود عمليات تتعلق بهذه الأصول: (الجمهورية الجزائرية الشعبية الديمقراطية الجديدة الرسمية المؤرخ في 25 مارس 2009، العدد 19 ص 23). وتشمل:

- ✓ **الأصول:** تتمثل في التثبيتات المعنوية التثبيت العينية، اهتلاكات المساهمات .
الأصول المالية المخزونات ، الأصول الضريبية ، الزبائن والمدينين الآخرون و الأصول الأخرى المماثلة ، كذلك خزينة الأصول الايجابية ومعادلة الخزينة الإيجابية.
- ✓ **الخصوم:** تتمثل في رؤوس الأموال الخاصة قبل عمليات التوزيع المقررة أو المقترحة عقب تاريخ الإقفال مع تمديد رأس المال الصادر والاحتياطات و النتيجة الصافية للسنة المالية و العناصر الأخرى الخصوم غير الجارية التي تتضمن قائمة الموردون والدائنون الآخرون، خصوم الضريبية ، المردودات للأعباء و للخصوم المماثلة و في الأخير خزينة الأموال السلبية ومعادلات الخزينة السلبية.

2- جدول النتائج: حساب النتائج هو بيان ملخص الأعباء و المنتوجات المنجزة من الكيان خلال السنة المالية ، ولا يأخذ في الحساب تاريخ التحصيل أو تاريخ السحب و يبرز بالتمييز النتيجة الصافية للسنة المالية الربح أو الخسارة. (ناصر عادي عدنون، 2001، ص11).

3- جدول سيولة الخزينة: يقدم جدول سيولة الخزينة مداخل ومخارج الموجودات المالية الحاصلة أثناء السنة المالية حسب مصادرها. ويوجد فيه :

- ✓ التدفقات التي تولد الأنشطة العملية (عمليات سحب الأموال عن اقتناء و تحصيل الأموال عن بيع أصول طويلة الأجل).
- ✓ التدفقات الناشئة عن أنشطة التمويل (أنشطة تكون نتيجتها تغير حجم و بيئة الأموال الخاصة أو القروض).
- ✓ تدفقات أموال متأتية من فوائد و حصص أسهم ، تقدم كلا على حدة وترتب بصورة دائمة من سنة مالية إلى أخرى في الأنشطة العملية و التمويل. (ناصر عادي عدنون، ص 24-26).

الفرع الثالث: كيفية قياس الأداء المالي باستخدام طرق التحليل المالي في المؤسسة

يعتبر تقييم الأداء المالي احد الركائز التي تقوم عليها المؤسسة وتشكل محورا أساسيا لمعرفة نجاح او فشل القرارات المخطط ، ومن اهم أهداف التي تركز عليها المؤسسة تقييم الأداء المالي باستخدام طرق التحليل المالي.

أولاً: تقييم الأداء المالي باستخدام مؤشرات التوازن المالي

تعتبر مؤشرات التوازن المالي من أدوات المستخدمة في التحليل المالي التي بواسطتها يمكن معرفة الوضعية المالية للمؤسسة .حيث ان التوازن المالي من المعايير المهمة التي تسعى اليها المؤسسة باستمرار الوظيفية المالية لها، ويتم حساب مختلف المؤشرات من الميزانية المحاسبية ومنها يتم اللجوء الى الميزانية المالية.

- رأس المال العامل: (يوسف هزيل كريمة زرزور مبروكة برحومة، 2008-2012، ص59).

تعريفه: هو الفائض الأصول المتداولة على الديون قصيرة الاجل, ان هذا التعريف يعطي الطابع الديناميكي لرأس المال العامل بحيث يسمح لنا بملاحظة الفرق بين الأصول المتداولة و الديون بقصيرة الأجل في وقت معين, من هذا نستنتج أهمية رأس المال العامل في :

- كونه مؤشر يهدف لتجسيد التوازن المالي.
- كونه هامش أمان يحقق الملاءة (قدرة المؤسسة على التسديد) على المدى القصير.

كيفية حسابه:

- من أعلى الميزانية: الموارد الثابتة- الاستخدامات الثابتة.
- من أسفل الميزانية: الأصول المتداولة- الخصوم المتداولة.

حالات رأس المال العامل الصافي:

بصفة عامة هناك ثلاث حالات لرأس المال العامل الصافي : (عبد الرزاق زكرياء، 2013-2014، ص91و92).

أ- رأس المال العامل الصافي موجب $FR > 0$

يشير هذا الى المؤسسة متوازنة ماليا على المدى الطويل, وحسب هذا المؤشر فإن المؤسسة تمكنت من تمويل احتياجاتها الطويلة المدى باستخدام مواردها الطويلة , وحققت فائض مالي

يمكن استخدامه في تمويل الاحتياجات المالية المتبقية، وهذا يشير الى توازن في هيكل المالي للمؤسسة.

ب- رأس المال العامل سالب $FR < 0$

في هذه الحالة يعني أن المؤسسة عجزت عن تمويل استثمارها وباقي الاحتياجات المالية باستخدام مواردها المالية الدائمة، وبالتالي فهي بحاجة الى تقليص مستوى استثماراتها الى الحد الذي يتوافق مع مواردها المالية الدائمة.

ت- رأس المال العامل معدوم $FR = 0$

في هذه الحالة تغطي الأموال الدائمة الأصول الثابتة فقط، أما الأصول المتداولة فتغطي عن طريق القروض القصيرة الأجل، فهذه الوضعية لا تتيح أي ضمان تمويلي في المستقبل، و تترجم في هذه الحالة الوضعية الصعبة للمؤسسة.

- الاحتياج في رأس المال العامل BFR :

تعريفه: مرتبط بدورة الاستغلال وبالتسيير في المدى القصير، وتحليل التطور لما تملكه المؤسسة وما تحتاج له، فاحتياجات رأس المال العامل. هو ذلك الجزء من احتياجات دورة الاستغلال، ويمكن أن نميز بين احتياجات رأس المال العامل للاستغلال و احتياجات رأس المال العامل خارج الاستغلال ولكن ذلك نقدم العلاقة العامة لحساب احتياجات رأس مال العامل: (فيصل عبادة، 2011-2012، ص37).

➤ احتياجات رأس المال العامل = الأصول المتداولة خارج الخزينة- الخصوم المتداولة خارج الخزينة

ويمكن تجزئة الاحتياج رأس المال العامل الى: (يكوشة صفاء رزاق هبله سارة، 2013-2014، ص28).

أ- الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال BFR_{ex} : هو الجزء من احتياجات رأس المال العامل المرتبط بالنشاط العادي للمؤسسة ويمكن حسابه من خلال الميزانية الوظيفية:

➤ احتياجات رأس المال العامل للاستغلال = أصول المتداولة للاستغلال- خصوم المتداولة للاستغلال

ب- الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال BFR_{hex} : هو الجزء من احتياجات رأس المال العامل الذي يخص النشاط الغير العادي للمؤسسة ويمكن حسابه من خلال الميزانية الوظيفية:

➤ احياج رأس المال العامل خارج الاستغلال = أصول المتداولة خارج الاستغلال -
الخصوم المتداولة خارج الاستغلال
- الخزينة الصافية:

يمكن تعريف خزينة المؤسسة على أنها (مجموع الأموال التي تكون تحت تصرفها خلال دورة الاستغلال, و تشمل صافي القيم الجاهزة أي ما تستطيع التصرف فيه فعلا من مبالغ سائلة).

حيث تحسب الخزينة بالعلاقتين التاليتين: (طروي نجاح حميدي سليمة، 2013-2014، ص51).

➤ الخزينة = رأس المال العامل – الاحتياج في رأس المال العامل

➤ الخزينة = خزينة الأصول – خزينة الخصوم

ثانيا: تقييم الأداء المالي باستخدام أدوات التحليل المالي (نسب المالية):

المقصود بالنسب المالية العلاقة بين عنصر عدة عناصر تكون علاقة على شكل نسبة مئوية او بشكل بسيط او كسر عشري. كما تعرف أيضا بانها علاقة بين عنصرين من نفس القوائم المالية، كما يمكن تصنيف نسب المالية الى: (فهيم مصطفى الشيخ، 2008، ص30).

➤ نسبة السيولة

➤ نسبة النشاط

➤ نسبة المديونية

➤ نسبة الربحية

➤ نسبة السوق

1- نسبة السيولة: (AKIM A -VINCENT PLAUCHk

(TAIRCUP241

تبين هذه النسبة مدى سيولة المؤسسة وتقيس مدى قدرة المؤسسة على وفاء ديونها قصيرة وطويلة الاجل كما تقيس مخاطر السيولة وأهمها:

✓ نسبة السيولة العامة : الأصول المتداولة/ الديون قصيرة الأجل

✓ نسبة السيولة المختصرة: الأصول المتداولة عدا المخزونات/ الديون قصيرة الاجل

✓ نسبة السيولة النقدية: خزينة الأصول/ الديون قصيرة الأجل

2- نسبة النشاط:

تستخدم هذه النسبة لتقييم مدى نجاح إدارة المؤسسة أي انها تقيس مدى كفاءتها باستخدام الموارد المتاحة في اقتناء الموجودات واستخدام الأمثل لها، ومن اهم النسب: (محمد صالح الحناوي، 2000، ص76).

أ- معدل دوران رأس المال العامل: المبيعات / رأس المال العامل

- مدة دوران رأس المال العامل: رأس المال العامل * 360 / رقم الأعمال

ب- معدل دوران المخزون:

✓ معدل دوران البضائع: تكلفة شراء البضاعة المباعة / متوسط مخزون البضائع

✓ مدة تصريف البضائع: 1 / معدل دوران البضائع * 360

✓ معدل دوران مورد المخزونات: المشتريات السنوية / متوسط الموردين + أوراق الدفع

✓ مدة تصريف مورد المخزونات: متوسط مورد المخزونات + أوراق الدفع /

المشتريات السنوية * 360

ت- معدل دوران الأصول: المبيعات / مجموع الأصول

ث- معدل دوران الأصول المتداولة: المبيعات / مجموع الأصول المتداولة

ج- معدل دوران الزبائن: المبيعات الآجلة / متوسط الزبائن واوراق القبض

- مدة تحصيل الزبائن: متوسط الزبائن و أوراق القبض / المبيعات الآجلة * 360

3- نسبة المديونية :

تقيس هذه النسبة مدى مساهمة الديون في تمويل المؤسسة وقدرة المؤسسة على الوفاء بفوائد و أقساط القروض ومنها: (صخري جمال، 2012، ص20).

● نسبة الديون الى اجمالي الأصول: مجموع الديون / مجموع الأصول

● نسبة الديون طويلة الاجل الى الأصول: ديون متوسطة وطويلة الاجل / مجموع

الأصول

● نسبة المديونية طويلة الاجل: ديون متوسطة و طويلة الاجل / الأموال المتداولة

- نسبة اجمالي الديون الى الأموال الخاصة : ديون متوسطة و طويلة الاجل + ديون قصيرة الاجل/ الأموال الخاصة
 - نسبة رؤوس الأموال الخاصة: رؤوس الأموال الخاصة / مجموع الخصوم
 - نسبة تغطية الفوائد: النتيجة التشغيلية / فوائد القروض
- 4- نسبة الربحية: (منير إبراهيم ،ص 98).

تستخدم هذه النسبة من اجل تقييم المردودية و تحديد أداء المؤسسة لعدة سنوات وتحديد هوامش الربح المختلفة و منها:

- أ- نسبة هامش الربح الإجمالي: هامش الربح الإجمالي / المبيعات الصافية
- ب- هامش ربح العمليات: النتيجة بعد الضرائب / المبيعات الصافية
- ت- هامش الربح الصافي: النتيجة الصافية / المبيعات الصافية
- ث- نسبة العائد على اجمالي الأصول: النتيجة الصافية / متوسط الأصول
- ج- نسبة العائد على رؤوس الأموال الخاصة: النتيجة الصافية / رؤوس الأموال الخاصة

5- نسبة السوق : (مجدوب أحلام ، 2013 ، ص 63)

تقيس هذه النسبة ربحية السهم الواحد وتقيس قيمة السوقية للمؤسسة .

- ربحية السهم: الأرباح الصافية نصيب السهم الممتاز / عدد الأسهم العادية
- نصيب السهم العادي من الأرباح الموزعة: الأرباح الموزعة / عدد الأسهم العادية

المبحث الثاني: علاقة بين مؤشرات التحليل المالي بتقييم الأداء المالي

سوف نتطرق في هذا المبحث الى العلاقة بين مؤشرات التحليل المالي بتقييم المالي التي تكمن بعلاقة طردية التي تربط بينها باتخاذ القرارات الصحيحة.

المطلب الأول: دور مؤشرات التحليل المالي في تقييم الأداء

يشكل التحليل المالي أسلوبا خاصا بعملية تقييم أداء المؤسسة للخروج بالقيمة العادلة للسهم حيث تستخدمه الإدارة أو أطراف أخرى لتقييم وتفسير أداءها خلال فترة زمنية معينة,

ويستند ذلك على مجموعة من مصدر المعلومات المختلفة والتي يقدمها النظام المحاسبي للمؤسسة، حيث أن مفهوم التحليل المالي وعناصره المختلفة لغرض قياس الأداء باستخدام معايير السوق أو نشاط محدد فيمكن قياس الأداء في ضوء معايير خاصة بالمؤسسة بالسوق أو بالتعامل الدولي، كما أن نتائج هذا القياس هي موجهة للمستخدم الداخلي لاتخاذ القرار أو المستخدم الخارجي الذي له علاقة بالمؤسسة ونتائج تقييم أداءها. (محمد محمود يوسف، 2005، ص8).

المطلب الثاني: محددات استخدام التحليل المالي في تقييم الأداء المالي

ان ظهور العديد من القيود والمحددات عند استعمال التحليل المالي قد يؤدي الى صعوبة استعماله في حالة التحول الى قياس الأداء الكلي للشركة للخروج بالقيمة العادلة لأسهمها، و فيما يلي أهم هذه المحددات.

- استناد التحليل المالي على قيم حددت بأسس وسياسات معينة.
- عدم الأخذ بعين الاعتبار ظروف الخطر وعدم التأكد عند قياس الأداء.
- عدم الأخذ بعين الاعتبار أثر العوامل الخارجية، منافسة، عملاء، دولة.
- التحليل المالي يتعامل مع الأهداف في الأجل القصير دون الطويل الأجل.
- التحليل المالي يغيب البعد الاستراتيجي.
- اهمال عناصر التداخل بين محاور قياس الأداء الكلي في التحليل المالي.
- عدم مسايرة التحليل المالي لبيئة الأعمال الحديثة. (حساني أمير، 2005، ص04).

المبحث الثالث: الدراسات السابقة

المطلب الأول : الدراسات العربية و الوطنية و الأجنبية

الفرع الأول: الدراسات العربية و الوطنية

❖ دراسة الفضل، وآخرون، 2003 بعنوان: استخدام التكامل بين المعايير المالية وغير المالية لتقييم أداء المؤسسة : دراسة ميدانية في المصرف المتحد للفترة 1996-2003.

هدفت هذه الدراسة الى الوصول الى مجموعة مترابطة من المقاييس المالية التي تقيس المخاطرة والربحية وكفاءة التوظيف لتقييم الأداء المالي للمصرف، وتعد هذه الدراسة الميدانية، من خلال توزيع استبيانة على عينة في المصرف المتحد للفترة (1996-2003) في سوريا.

وتوصلت الدراسة الى نتائج التالية:

1- لا توجد مقاييس تصلح لكل وحدة اقتصادية، ولكن لا يمكن انتقاء المقاييس دون التأكد من علاقاتها مع بعضها، كما أن النظام المقترح لا يمنع من ادخال المعايير جديدة إضافة في سنوات لاحقة اذ قد تكون بعض المعايير غير صالحة للتطبيق حاليا وصالحة لاحقا.

2- بالرغم من ظروف الحرب التي تسببت في انخفاض الأرباح الا أن هذا الانخفاض لا يلقي بكامله على تلك الظروف فهناك سبب لابد من مراجعتهما، الأول: هو السياسة الاستثمارية للمصرف التي تعرض من خلالها الا خسارة بعض استثماراته، و الثاني هو النظام الرقابي اذ تعرض المصرف لاطار الإدارة بدرجة كبيرة وتعرض فرعان من فروعه الى التزوير واختلاس الأموال من قبل مديرتي الفرعين.

❖ دراسة رحيش سعيدة، بعنوان: استخدام مؤشرات تحليل المالي لتشخيص الوضعية المالية في شركات التأمين الجزائرية، دراسة حالة شركة أليانس للتأمينات خلال فترة 2014-2019.

تهدف الدراسة الى معرفة أهمية استخدام مؤشرات التحليل المالي لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة.

كما توصلت هذه الدراسة الى:

أهمية فعالية التحليل المالي في شركة التأمين يعتمد على مصداقية القوائم المالية.

❖ دراسة كحيا سعاد، بعنوان تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية دراسة حالة مؤسسة ترطيب وقدون الطباعة برج بوعريريج، مذكرة ماستر في علو التسيير، تخصص إدارة مالية، جامعة محمد البشير الابراهيمى ببرج بوعريريج، 2018.

ان الهدف الرئيسى من هذه الدراسة هو :

كيف يساهم تقييم الأداء المالي في اتخاذ القرارات المالية في المؤسسة؟

وتناولت أهم الأدوات المستخدمة في تقييم الأداء المالي، وقد لخصت الدراسة مجموعة من النتائج التي تجيب على أهداف هذا البحث أهمها:

- من بين أهم الأدوات المستخدمة في تقييم الأداء المالي هي مؤشرات التوازن المالي و النسب المالية.
- تساهم عملية تقييم الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية على اتخاذ قرارات مالية رشيدة.

❖ دراسة زاهد صبحي بشناق, بعنوان تقييم الأداء المالي للبنوك الإسلامية و التقليدية باستخدام المؤشرات المالية, دراسة مقارنة للبنوك الوطنية العاملة في فلسطين , أطروحة ماجستير في المحاسبة و التمويل من كلية التجارة, الجامعة الإسلامية, غزة, 2011.

سعت الدراسة الى تحقيق الأهداف التالية:

- الوقوف على أهم المؤشرات المستخدمة في قياس وتقييم الأداء المالي للبنوك.
- تقييم الأداء المالي للبنوك الإسلامية و التقليدية باستخدام المؤشرات المالية.
- اقتراح التوصيات اللازمة لمعالجة جوانب الضعف و القصور المتعلقة بأداء تلك البنوك الفلسطينية, بحيث تناولت هذه الدراسة مفهوم تقييم الداء المالي و الأركان الأساسية لتقييم الأداء مع ذكر المصادر اللازمة لعملية تقييم الأداء.

وقد توصلت الدراسة الى:

- أن البنوك الإسلامية تحتفظ بسيولة نقدية عالية مقارنة بالبنوك التقليدية, مما يعني حرمان البنوك الإسلامية من تحقيق عوائد مجزئة نتيجة عدم استغلال تلك السيولة المتاحة لها.

❖ دراسة سمروود زبيدة وسخنون جمال الدين، 2020، بعنوان: دور التحليل المالي في تقييم الأداء المالي عن طرق و مؤشرات التوازن، دراسة حالة المؤسسة الوطنية لسكة الحديدية للفترة 2017-2018. تهدف هذه الدراسة الى التعرف على مساهمة التحليل المالي في تشخيص وضعية المالية باستخدام مؤشرات التوازن، على اعتبار ان التحليل المالي هو عملية معالجة منظمة للبيانات المتاحة بهدف الحصول على معلومات تستخدم في عملية اتخاذ القرارات وتقييم الأداء، وبعد التطرق الى الجوانب النظرية للموضوع بمختلف زواياه من خلال ماهية التحليل المالي القوائم المالية، تقييم الأداء المالي ومؤشراته، ومن أجل معرفة الأثر الميداني لهذه الدراسة تم دراسة حالة الوكالة الوطنية للدراسات ومتابعة انجاز الاستثمارات في السكة الحديدية "الروبية".

النتائج المتوصل اليها:

القوائم المالية يسهل من تطبيق التقنيات التحليل المالي حيث تهدف هذه القوائم الى تقديم معلومات حول الوضعية المالية، مؤشرات التوازن المالي، من أهم الأدوات المستعملة في عملية تحليل الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية.

❖ دراسة الاغا تغريد وابركان ياسين ، 2021، بعنوان:تحليل الوضعية المالية لمجمع صيدال خلال فترة 2017-2019.

هدفت هذه الدراسة الى ابراز وتحليل الوضعية المالية للمجمع صيدال اعتباره من أبرز المؤسسات العمومية الجزائرية التي تشهد تطورا ملحوظا في مجال صناعة الادوية، وذلك من خلال كل من المؤشرات التوازن المالي والنسب المالية اعتمادا على الميزانية المالية لمجمع صيدال خلال فترة 2017-2019.

من اهم نتائج المتوصل اليها:

- ارتفاع في مدة تخزين بعض المنتجات يعود الى انخفاض الأداء السوقي للمجمع.
- عدم فعالية سياسة تحصيل الحقوق من الزبائن.
- ارتفاع نسبة الزبائن المشكوك فيهم مما يصعب على المجمع تحصيل حقوقه ومنه التأثير سلبيا على السيولة.
- ان التحليل هذا متاح لنشاط الربحية.
- يسمح التحليل بحساب نتائج إعادة الهيكلة.
- توفير المعلومات المهمة على أداء الشركة.

❖ دراسة زاهد صبحي بشناق, بعنوان تقييم الأداء المالي للبنوك الإسلامية و التقليدية باستخدام المؤشرات المالية, دراسة مقارنة للبنوك الوطنية العاملة في فلسطين , أطروحة ماجستير في المحاسبة و التمويل من كلية التجارة, الجامعة الإسلامية, غزة, 2011.

سعت الدراسة الى تحقيق الأهداف التالية:

- الوقوف على أهم المؤشرات المستخدمة في قياس وتقييم الأداء المالي للبنوك.
- تقييم الأداء المالي للبنوك الإسلامية و التقليدية باستخدام المؤشرات المالية.
- اقتراح التوصيات اللازمة لمعالجة جوانب الضعف و القصور المتعلقة بأداء تلك البنوك الفلسطينية, بحيث تناولت هذه الدراسة مفهوم تقييم الداء المالي و الأركان الأساسية لتقييم الأداء مع ذكر المصادر اللازمة لعملية تقييم الأداء.

وقد توصلت الدراسة الى:

- أن البنوك الإسلامية تحتفظ بسيولة نقدية عالية مقارنة بالبنوك التقليدية, مما يعني حرمان البنوك الإسلامية من تحقيق عوائد مجزئة نتيجة عدم استغلال تلك السيولة المتاحة لها.

❖ دراسة المهندس, 2005, بعنوان تقويم أداء المصارف باستخدام أدوات التحليل المالي.

هدفت هذه الدراسة الى تقويم أداء المصرف الصناعي السوري باستخدام التحليل المالي, و اعتمدت الدراسة على كل من التحليل الأفقي و التحليل الرأسي لقائمتي المركز المال وقائمة الدخل, وذلك مدة ثلاث سنوات للفترة 2001-2003, ففي تحليل المقارنة تم قياس وتحليل التغيرات الحاصلة في القوائم المالية باجراء التغيرات, أما بالنسبة للتحليل الرأسي فتم إيجاد نسبة كل عنصر من عناصر القوائم المالية, بالنسبة للاجماليات الرئيسية في القوائم. وذلك للحكم على الأداء .

و كان من نتائج الدراسة:

- عملية تقويم الأداء تمثل نقطة البداية في الكشف عن حقيقة النشاط, لامكانية رسم مخطط المستقبلية التي تسهم في تفادي الوقوع في المشاكل و الأخطار الحاصلة سابقا, لان إدارة المصرف تسعى جاهدة الى تحسين نوعية خدماته لمواكبة التطورات التقنية الحاصلة بالمصارف المحلية الأخرى.

- ارتفاع رصيد الودائع تحت الطلب و الحسابات الجارية المدينة يشل من حركة توظيفها لدى المصرف, هذا ما دفع المصرف الى الاعتماد على مصادر أخرى غير الودائع في عملية الاقتراض, كالأموال المقترضة و الأرصدة الدائمة الأخرى.

❖ دراسة جابر, 2006, بعنوان: التحليل المالي لأغراض تقويم الأداء, دراسة تحليلية للبيانات المالية لشركة الخزف السعودية.

هدفت الدراسة الى قراءة البيانات المالية لشركة الخزف السعودية, لابرز أن التحليل المالي هو وسيلة من وسائل الإفصاح عن المعلومات المحاسبية, اعتمدت الدراسة المنهجين النظري والعلمي من خلال استبانة وزرعت على المبحوثين. وقد أجريت الدراسة في السعودية.

و توصلت الدراسة عدد من النتائج أبرزها مايلي:

- تحتل وظيفة تقويم الأداء في الوحدات الاقتصادية موقعا مهما, وذلك للوقوف على نقاط القوة والضعف وأدائها ومعالجتها.
- ان قياس المحتوى الإعلامي للقوائم المالية بطريقة كمية, وذلك عن طريق استخدام التغير في المؤشرات المالية يكون ذا فائدة كبيرة للمتعاملين في السوق المالية, الأن

هذه المؤشرات تقدم معلومات واضحة ومهمة في مجال تقييم أداء الشركة و الحكم على أسعار أسهمها المتداولة في السوق.

❖ خنصري خيضر و بورنيسة مريم, بعنوان دور النسب والمؤشرات المالية في تقييم الأداء المالي في المؤسسات الاقتصادية , جامعة بومرداس

هدفت هذه الدراسة الى تعرف على أدوات التحليل المالي التي يستعملها اغلب المؤسسات الاقتصادية لمعرفة وضعيتها المالية و المستقبلية باستخدام النسب و المؤشرات المالية. ولكون المؤشرا المالية تمتاز عن غيرها من أدوات التحليل المالي المعروفة بسهولة وسرعة التحضير, فهي لا تتطلب من القائم بعملية التحليل المالي سوى الاختيار المناسب, حيث ان توفير مؤشرات أساسية لتقييم الأداء المالي يتم من خلال التفسير الصحيح للأرقام المستخدمة من النسب المالية. ومن هذه الدراسة نسلط الضوء على تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية باستخدام مجموعة من من النسب و المؤشرات المالية للتحليل المالي, ولخصت هذه الدراسة الى أن النسب و المؤشرات المالية سواء الكلاسيكية أم الحديثة تعدان كأحد وكأبرز التقنيات المالية , التي تساهم وبشكل فعال في تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية.

وقد توصلت هذه الدراسة الى:

- التأكيد على ضرورة تفسير نتائج التحليل المالي باستخدام المؤشرات المالية بشكل شمولي وفي ظل فهم عميق لواقع وطبيعة عمل الشركة , لاسيما أن الحقيقة نسبية ولن تتضح صورتها بشكل مفهوم الا أن تتم قراءتها في سياق الظروف و التغيرات الداخلية و الخارجية المحيطة بالوحدة الاقتصادية.
 - ضرورة اعتماد المسيرين في المؤسسة الاقتصادية على المؤشرات المالية الحديثة في تقييم القرارات المالية المتعلقة بمؤسستهم.
 - توفير المعلومات مالية صادقة تمكن المستخدمين في المؤسسات من تشخيص سليم للوضع المالية لمؤسستهم باستعمال المؤشرات المالية الملائمة.
- ### ❖ د. عبد الرحمن محمد سليمان رشوان, بعنوان دور استخدام نسب التحليل المالي في تقييم الأداء المالي لقطاع البنوك و الخدمات المالية المدرجة في بورصة فلسطين, كلية الجامعة العلو وتكنولوجيا, غزة, 2018.

هدفت هذه الدراسة الى التعرف على النتائج الحاصل المتغير و التابع الأداء المالي (معدل العائد على الأصول) لقطاع البنوك والخدمات المالية المدرجة في البورصة فلسطين وبنسبة 40.1% بسبب المتغيرات المستقلة (نسبة التداول, رأس المال العامل) وباقي المتغيرات سببها عوامل أخرى لم يتضمنها النموذج , كما أوصت الدراسة بتشجيع قطاع البنوك و الخدمات المالية المدرجة في بورصة فلسطين على زيادة الاهتمام

بالتحليل المالي لما له أثر مباشر في تقييم الأداء المالي وتشخيص عوامل القوة و الضعف التي تحتويها القوائم والتقارير المالية.

توصيات الدراسة:

- ضرورة استخدام تقارير التحليل المالي من قبل إدارة قطاع البنوك و الخدمات المالية المدرجة في بورصة فلسطين لمساعدتها في تقييم أدائها لزيادة كفاءة قراراتها المالية .
- ضرورة زيادة الاهتمام بالتدريب للمحللين الماليين في كل البنوك المدرجة في البورصة فلسطين لمواكبة التطورات و المداخل الحديثة في التحليل المالي.
- العمل على قيام بالأبحاث و دراسات مرتبطة بموضوع التحليل المالي وما يمكن أن تقدمه النسب المالية من معلومات مفيدة للبنوك وللمساهمين و المستثمرين.
- ❖ دراسة التجاني الهام وشعوبي محمد فوزي, 2015, تقييم الداء المالي للبنوك التجارية دراسة حالة البنك الوطني الجزائري و القرض الشعبي الوطني للفترة 2011-2005.

تمثلت الدراسة في مدى تأثير المؤشرات المختارة على عملية تقييم الأداء المالي للبنوك. وتوصلت الدراسة الى ان عملية تقييم الأداء لاتحقق الا من خلال تكاملها مع عملية تقويم الأداء بحيث بالاعتماد على النتائج المتحصلة من التقييم التي بدورها يتم تحليلها و مقارنتها يمكن الإدارة العليا في البنك من كشف العوامل وراء الانحرافات السلبية لتصحيحها, أو تدعيم عواملها اذا كانت إيجابية.

الفرع الثاني: الدراسات الأجنبية

❖ دراسة Fidèle Cédric

Analyse financière d'entreprise : Cas de la société national de commercialisation des produits pétroliers, univrsité d'Abomey Calavi, Bénin,2011.

هدفت هذه الدراسة الى أن تحليل وضعية المالية للشركة عبر المؤشرات المالية التي تساهم في التحسين، يقيم تأثير سياسة المديونية للشركة على الربحية في رأس المال المستثمر، ودراسة الملائمة المالية للحصول على فكرة حماية دائنين الشركة.

وقد ظهرت النتائج التالية:

- ان التحليل هذا متاح لنشاط الربحية.

- يسمح التحليل بحساب نتائج إعادة الهيكلة.
- توفير المعلومات المهمة على أداء الشركة.

❖ دراسة (SHANE, DIKOLLI, & IGOR VAYSMAN, 2006) بعنوان
**contracting on the stock price and forward-looking
performance measures**

هدفت الدراسة الى تحليل واختبار مقاييس الأداء والأرباح, و التعرف على أسعار الأسهم, وتعتبر هذه الدراسة من الدراسات الميدانية التي تم فيها توزيع استبانة على عينة وقد لخصت الدراسة الى عدد من النتائج أبرزها:

- أن الوقت هو العامل الأساسي لأطراف العملية التعاقدية المتمثلة في المالك كطرف أساسي, كما تبين بان سعر السهم ليس بالضرورة أن تكون أداء مهمة من أجل تحفيز المديرين, لأنه لا يمكن التعرف على تطلعاته المستقبلية بالحصول على الأرباح الملائمة.
- تبين بأن هناك مصالح متضاربة ما بين بائع السهم ومشتريه, وأن لديهم أفضليات مختلفة يختلف بعضها عن الآخر, كما تبين أن هناك اقبالا علة الأوراق المالية ذات الأسعار المرتفعة, لأنها أداء مناسبة للمضاربين ومرضية لتوجهاتهم بالمخاطرة.

❖ دراسة : Evidence From Asia And Latin America
the Relationship Between Bank Efficiency And stock Returns
(laonnidis, et, al, 2008) بعنوان:

هدفت الدراسة الى التعرف على العلاقة ما بين كفاءة أداء البنوك وسعر العائد على الأسهم, وتعد هذه الدراسة في الدراسات التحليلية لقوائم البنوك المشمولة بالدراسة, وقد شملت العينة مجموعة من البنوك من آسيا و أمريكا اللاتينية خلال الفترة 2000 الى 2006 في ظل سيطرة لوائح وسياسات الاقتصاد الكلي.

وقد توصلت الى النتائج التالية:

- أن هناك علاقة ما بين العوائد على الأسهم ومدى كفاءة ومقدرة البنوك .
- أن هناك علاقة ما بين التكاليف و العوائد على الأسهم .
- أن نسبة العوائد على الأسهم تمثل النسبة الأساسية في تكوين الفكرة لدى المستثمرين حول كفاءة البنوك و مقدرتهم المالية.
- أن نسب العوائد على الأسهم هي مصدر تقليدي للتعريف بقدرة وكفاءة المؤسسة, و كثير من الأبحاث والأبحاث و الدراسات تؤكد بأن النسب التي تقيس معدل الأرباح

هي النسب الأفضل لمعرفة مقدرة وكفاءة المؤسسة، كما أن كثيرا من الدراسات ركزت على نسب أخرى تعد ذات فائدة مثل (نسب الاستحقاق والقيمة الاقتصادية المضافة ونسب الكفاءة).

3- دراسة (Donates Pilinku and Vytautas Boguslauska، 2009)
بمعنوان: **The Short-Run Relationship between Stock Market
Prices And Macroeconomic Variables In Lithuania
Application OF The Impulse Response Function**

هدفت الدراسة الى التعرف على الأداء المالي للمؤسسة ومقدار الحوافز و التعويضات على جذب المساهمين، وقد شملت عينة الدراسة أول عشرة مديرين تنفيذيين لكل شركة ، ومقدار الرواتب والحوافز التي تدفع اليهم ، خلال خمس سنوات ، وقد تم توزيع استبانة الدراسة الميدانية التي بينت نتائجها مايلي:

- أن ارتفاع المدفوعات والحوافز الى المديرين التنفيذيين يعمل الى جذب كثير من المستثمرين.

- أن هناك عددا من الأمور تعمل على زيادة جذب المساهمين مثل السياسات المتبعة لدى الشركة.

- أن وسائل الاعلام المستخدمة تعمل على تأثير عى اتجاهات المستثمرين و المساهمين.

- أن هناك علاقة ما بين الحوافز طويلة الأجل المقدمة للموظفين ورفع أداء الشركات في المستقبل، وبطبيعة الحال تؤدي الى قوة الشركة في المستقبل مما تزداد يترتب على زيادة المستثمرين في المؤسسة نظرا لقوتها في السوق.

المطلب الثاني: أهم ما يميز هذه الدراسة عن الدراسات الأخرى

- تهدف دراستنا التعرف على تقييم الأداء المالي من خلال طرق التحليل المالي للتنبؤ بالوضع المالي في المؤسسة.
- اعتمدت دراستنا على مجموعة من الأساليب الرياضية والنماذج الى تحسين مستوى الأداء المؤسسة وتحقيق العوائد في المستقبل.

- تطبيق طرق التحليل المالي ومؤشرات تقييم الأداء المالي لتعرف على حقيقة الوضع المالي للمؤسسة.
- التطرق الى مختلف المفاهيم النظرية الخاصة بالتحليل المالي.
- معرفة كيفية استخدام طرق التحليل المالي لتقييم أداء المؤسسة

خلاصة الفصل الأول:

لقد تم التركيز في هذا الفصل على الأدبيات النظرية فقد تم التعرف على تقييم الأداء المالي وأهميته وخطواته، وكذلك تحليل المالي تم التعرف عليه وعلى أهميته وأدواته. وركزنا على النسب والمؤشرات المالية وكيفية حسابها مع معرفة العلاقة بين مؤشرات التحليل المالي لتقييم الأداء المالي. وفي الآخر قمنا بذكر أهم الدراسات العربية والوطنية والأجنبية الخاصة بالموضوع.

الفصل الثاني:
دراسة حالة لمديرية توزيع الكهرباء و الغاز لولاية
عين تموشنت

مقدمة الفصل:

بعدما تطرقنا الى تحديد الاطار النظري في الفصل الأول ، سوف نحاول من خلال هذا الفصل تحديد و تحليل النسب و المؤشرات المالية التي تعتمد عليها مؤسسة توزيع الكهرباء الغاز بعين تموشنت. حيث يهدف التطرق لهذا الفصل التطبيقي الى ربط الدراسة النظرية بجانب التطبيقي ، وقد اعتمدنا في هذا البحث على المعلومات المتوفرة في وثائق المؤسسة بإضافة الى معومات من مقابلة مدير الموارد البشرية للمؤسسة.

وتناولت هذه الدراسة تحليل و تقييم الأداء المالي للمؤسسة من خلال عرض ما يلي:

- المبحث الأول : تقديم مؤسسة الدراسة

المبحث الثاني : عرض و تحليل نسب و المؤشرات المالية بمؤسسة توزيع الكهرباء و الغاز بعين تموشنت

المبحث الأول: تقديم لمؤسسة الدراسة مديرية لتوزيع الكهرباء و الغاز بعين تموشنت

تعتبر مؤسسة سونلغاز احدى المؤسسات العمومية ذات طابع الإداري، وبغية القيام بالمهام الموكلة اليها فانها تعتمد في ذلك على مجموعة من الهياكل الإدارية والإمكانيات البشرية ،

وهذا منذ نشأتها، لكن رغم ذلك حققت المؤسسة العديد من الأهداف ولا زالت تطمح الي تحقيق المزيد .

المطلب الأول: تقديم لشركة سونلغاز

تعتبر شركة توزيع الكهرباء و الغاز للغرب فرع من فروع مجمع سونلغاز وهي شركة مساهمة برأس مال قدره 25 مليار دينار جزائري وهي تتشكل من مجموعة وظيفية و تشغيلية تغطي 511 بلدية موزعة على 17 ولاية شمال و غرب البلاد و تمتد على مساحة 933362 كيلو متر مربع مع عدد من سكان 10044311.

وتتشكل من 113 وكالة تجارية:

- 63 مقاطعة كهرباء.

- 46 مقاطعة غاز.

- 19 مقاطعة لاستغلال الغاز.

و كرس القانون رقم 01-02 المؤرخ في 2002/02/05 المتعلق بالكهرباء و بتوزيع الغاز عن طريق الانابيب، فصل الجانب القانوني الوظيفي و المحاسبي للانشطة التابعة لمجمع سونلغاز مكرسة من طرف الشركات المنبثقة عنها.

مديرية التوزيع لعين تموشنت تنتمي الى شركة توزيع الكهرباء و الغاز للغرب (SDO) هذه الأخيرة تكون شركة بالاسهم حيث تبنت منذ أفريل 2009 ميثاق بياني جديد لتمييز هويتها المتكونة من مجموعة من مديريات و وظيفة و من عشرون مديريات توزيع تغطي سبع عشر ولاية من الشمال الغربي الى الجنوب الغربي للبلاد بخبرة أكثر من خمسين سنة و بزبائن أصبحوا أكثر مطالبة ضروري كموزعين للكهرباء و الغاز على مستوى ولاية عين تموشنت أن تقترب من زبائنهم بتجزئتهم و وضع خلية للرصد و السمع لكل فئة حتى تقدر تطلعاتهم و الاستجابة لانشغالاتهم و تلبيتها لضمان و لائهم.

تقع مديرية التوزيع لعين تموشنت على طريق بلدية شعبة اللحم وبها 315 عامل من كل الفئات الاجتماعية المهنية، تشرف على التسيير التقني و التجاري لشبكتي الكهرباء و الغاز عبر كامل بلديات الولاية.

كما تغطي 08 دائرة وهي عين تموشنت، المالح، ولهاصة، عين الكيحل، حمام بوحجر، عين الأربعاء، العامرية، بني صاف .

ولديها شبكة مكونة من 06 وكالات تجارية و 03 مصالح تقنية في الكهرباء و 03 مصالح تقنية بالغاز، وتزود 98836 مشترك بالكهرباء و 46335 مشترك بالغاز.

وللقيام بالمهام التي يحددها القانون 01-02 المتعلق بالكهرباء وتوزيع الغاز عن طريق الانايبب وخاصة استغلال وصيانة شبكات التوزيع الكهربائي جهزت مديرية التوزيع لعين تموشنت بنظام جديد يمزج بين تكنولوجيا الاعلام الآلي والمواصلات والتجهيزات الالكترونية لضمان جودة عالية في الخدمة مع فعالية وأمن المستغلين و العتاد.

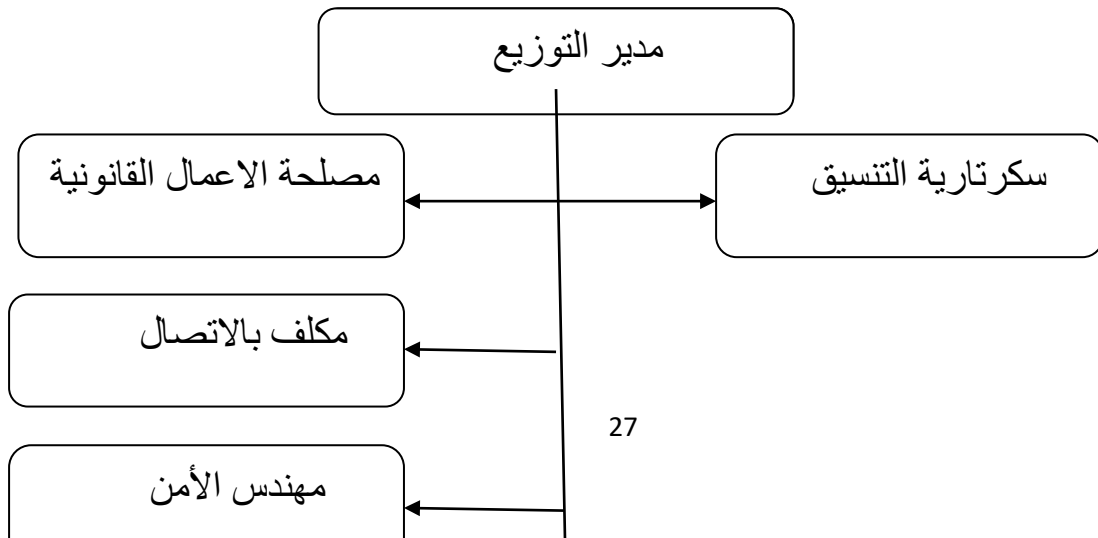
كما أنها تضمن لاستمرارية وجودة عالية للخدمة في مجال توزيع الكهرباء و الغاز متميز بمساواة في المعاملة لكل الزبائن على مستوى الولاية

المطلب الثاني: التنظيم العام لمديرية توزيع الكهرباء والغاز لعين تموشنت

الفرع الأول: دراسة الهيكل التنظيمي لمديرية التوزيع بعين تموشنت

أولاً: الهيكل التنظيمي لمؤسسة التوزيع سونلغاز بعين تموشنت

الشكل رقم 01: الهيكل التنظيمي للمؤسسة التوزيع سونلغاز بعين تموشنت



المصدر: قسم الموارد البشرية لمديرية توزيع الكهرباء و الغاز بعين تموشنت

ثانيا: تحليل الهيكل التنظيمي للمديرية

- 1- المدير العام: و هو الذي يتحكم في أقسام المديرية والمواظبة واتخاذ القرارات الخاصة بالأقسام سواء كانت قرارات في مصالحها او قرارات ضدها في حالة سوء التسيير أو مشاكل التي تنجم عنها ، كما أن مهمته الرئيسية في تسريير العام للمؤسسة.
- 2- سكرتارية التنسيق (أمانة): وهي بمثابة قلب نابض للمؤسسة اذ أنها همزة وصل بين المدير وكل أقسام المؤسسة وكذا المستثمرين، فهي بمثابة العلية السوداء للشركة.
- 3- قسم العلاقات التجارية: وهو القسم المكلف بتسيير شؤون الزبائن وتوصيلهم بالكهرباء و الغاز وفق طلبات الزبائن و المؤسسات الأخرى كما انها تضم ستة وكالات تجارية تابعة للمديرية وهي حمام بوحجر، بني صاف ، العامرية ، عين الكيحل، وكالة عين تموشنت شمال ، وكالة عين تموشنت الجنوب.
- 4- قسم استغلال الغاز: وهو القسم المخصص للقيام بكل الأشغال و الاستثمارات الخاصة بالغاز فقط كما تعمل على صيانة صمامات الغاز وقياس التوترات للقنوات الفولاذية.

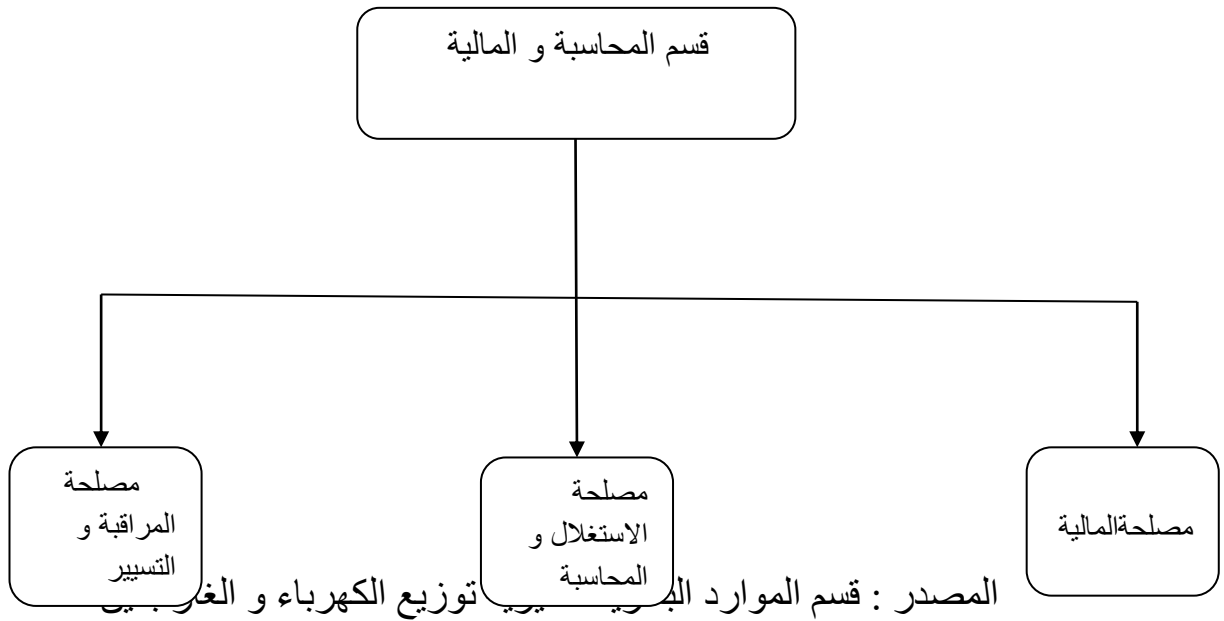
- 5- قسم استغلال الكهرباء : وهو القسم المكلف بتوزيع الكهرباء و العمل على تسويق الشبكة الكهربائية وتوصيلها الى ابعد الحلول، وقسم الدراسات وتنفيذ الاستثمارات في مجال الكهرباء و الغاز وهو القسم المخصص لدراسة مختلف الاستثمارات في مجال الكهرباء و الغاز و القيام بعروض استثمارية للمقاولين بغرض توسيع شبكة وايصالها الى كا الزبائن.
- 6- قسم المالية و المحاسبة: يعتبر هذا القسم من أهم الأقسام المديرية حيث يحتوي على عدة مصالح وتمثل مهامه في التسيير المالي للشبكة و السهر على تسديد ديون الشركة مقابل تحقيق أرباح لها بالإضافة الى متابعة المداخل الشهرية للبنك وحساب البريد ومراقبة كا عمليات الجرد الفصلية و السنوية و تحضير الميزانية في شهر جوان و مراقبة وتحليل الصندوق، مراقبة أجور العمال، مراقبة كل العمليات التي تجري في دفتر اليومية و الميزانية.
- 7- قسم الموارد البشرية: يقوم هذا القسم بالسهر على اعداد استغلال الأجور وكل العناصر المتغيرة ومعالجة الشكاوي، القيام بمخططات التكوين في كل سنة وكذلك التنسيق ومراقبة مختلف النشاطات الإدارية وتسيير المستخدمين مثل: التوظيف، التوجيه، التكوين ، النقل والمشاركة في تطبيق مختلف المخططات الموارد البشرية، تحليل وتقييم حاجات العامل في التكوين.
- 8- مهندس الامن: يقوم بمتابعة حوادث العمل المهنية و الأشخاص المدينين، ووضع لوحات المعلومات والتقارير المديرية، نشر الملصقات للحوادث النموذجية وممارسة وضمان امانة لجنة وقاية ولأمن الوحدة ومتابعة التوجيهات.
- 9- مصلحة الأمن الداخلي: مساعدة المدير في تنسيق القرارات والإجراءات المناسبة للأمن الداخلي و السهر على مطابقة مخططات الأمن الداخلي لكل البنية التحتية للمديرية و التحقق من وجود الوسائل التقنية للحماية ومراقبة أعوان الأمن الداخلي.
- 10- مصلحة الاتصالات: تقوم هذه المصلحة بتمثيل المديرية العامة على المستوى المحلي وذلك من خلال تنظيم حملات إعلامية و تحسيسية حول المواضيع التي تخص نشاطات المؤسسة، وتحسين الزبائن حول المخاطر استعمال الكهرباء و الغاز.
- 11- مصلحة الاعمال القانونية: تقوم هذه المصلحة بالنظر في المنازعات القانونية التي تكون المديرية طرفا فيها.
- 12- فرع الوسائل العامة: هو الفرع يتكفل بكراء المحلات لاستعمالها كوكالات تجارية.
- توفير النقل للعمال.

- التعامل من موردي الشركة.
- يتكفل بشراء الأجهزة و المعدات.
- 13- قسم تسيير أنظمة الاعلام الآلي: يعتبر هذا القسم من أهم الأقسام المديرية فهو:
 - يقوم بنقل المعلومات فيما بين الأقسام.
 - يقوم بإدخال إضافات فيما يخص شبكة الاعلام الآلي والمعلوماتية، اصلاح أجهزة الكمبيوتر، التكفل بكل وسائل الاعلام الآلي.
 - طباعة القوائم المالية.

الفرع الثاني: تحليل الهيكل التنظيمي لقسم المحاسبة و المالية

أولاً: الهيكل التنظيمي لقسم المحاسبة و المالية

الشكل 02: يوضح الهيكل التنظيمي لقسم المحاسبة و المالية



تموشنت

ثانياً: تحليل الهيكل التنظيمي لقسم المحاسبة و المالية

*رئيس قسم المالية و المحاسبة: هو المسؤول عن المصالح الثلاث و تتمثل مهامه فيما يلي:

- المشابكة في وضع خطة عمل للمديرية.

- إدارة الأنشطة المالية وإدارة المديرية.
 - إجراءات عملية التسوية للأصول و الخصوم و العوائد المتوقعة.
 - ضمان سرية المعلومات و الوثائق ذات الصلة بالإدارة المالية.
 - اجراء عملية الفحص و الموافقة على جميع الوثائق .
- 1- مصلحة المالية: حيث تقوم هذه المصلحة بعدة عمليات ووضع برامج التمويل و الموازنات و المخططات المالية التي يتم تغطية المشاريع ماليا بناءا عليها و تتمثل كذلك في تسديد الفواتير و التي بدورها تنقسم الى فواتير استثمار و فواتير الاستغلال بالإضافة الى تسديد مستحقات الضمان الاجتماعي كما تقوم أيضا بمتابعة المدخولات البنكية و تقوم أيضا بما يسمى بعملية المقارنة البنكية فيما يخص كل حركات الأموال الخاصة بالشركة و تقوم أيضا بمراقبة للقواعد المالية زيادة على ذلك رعاية التعهدات المالية للمؤسسة و المراقبة المستمرة لصندوق المؤسسة.

المبحث الثاني: عرض ومناقشة النتائج لتقييم الأداء وتحليل المالي للمؤسسة

سوف نتناول في هذا المبحث بتحليل الميزانية الوظيفية وجدول حسابات النتائج للمديرية وفقا الطرق التحليل المالي التي نتولناها في الفصل السابق.

المطلب الأول : عرض الميزانية الوظيفية وجدول حسابات النتائج وفقا لأغراض

تقييم الأداء ونسب المالية

الفرع الأول: عرض الميزانية الوظيفية وجدول حسابات النتائج لخمس سنوات السابقة

أولا: الميزانية الوظيفية

1- الأصول:

الجدول رقم 01: الميزانية الوظيفية ل 5 سنوات جانب الاصول

2021	2020	2019	2018	2017	الأصول
					مستخدمات الثابتة
					التثبيات المادية
12612290.62	12612290.62	12612290.62	12612290.62	12612290.62	الأراضي
920917.52	9500281.83	9791546.14	6842270.94	7061523.26	عمليات ترتيب وتهيئة الأراضي
450538216.47	461048463.48	464452237.67	460787434.09	471199806.9	مباني
7469900001.83	7282911420.68	7014657156.17	6348377382.78	5471658082.9	منشآت تقنية
636667039.14	648327022.95	764395455.82	78143900.1.23	1165971039.83	تثبيات مادية أخرى
1638159698.07	1086372278.70	2053864229.33	1360986990.03	1783394899.86	تثبيات جاري إنجازها
10217086863.65	9503771758.26	10319772915.75	8971045369.69	8911897643.45	مجموع الاستخدامات ثابتة
					الأصول المتداولة لاستغلال
498441.00	67956019.27	10934441.00	4984441.00	498441.00	مخزونات
1521979064.19	2673486576.2	1459667919.21	993067209.61	991993626.05	الزبائن
44028651.06	50314083.10	83200473.87	22261042.33	144383278.22	الضرائب

1566506156.25	2791756678.6	1553802834.08	1015826692.94	1136875345.27	مجموع الأصول المتداولة لاستغلال
18535464.99	7647436.35	2618120.53	11025019.38	9899640.93	<u>الأصول</u> <u>المتداولة خارج</u> <u>استغلال</u> مدينون آخرون
18535464.99	7647436.35	261812053	11025019.38	9899640.93	مجموع الأصول المتداولة خارج الاستغلال
78279592.36	404592770.28	205677185.93	210549382.15	159679015.21	<u>خزينة</u> <u>الأصول:</u> الخزينة
78279592.36	404592770.28	205677185.93	210549382.15	159679015.21	مجموع خزينة الأصول

2- الخصوم:

الجدول رقم 02: الميزانية الوظيفية للخصوم

2021	2020	2019	2018	2017	الخصوم
					<u>الموارد الثابتة:</u>
					الأموال الخاصة
					رأس مال الصادر
86587180.16	86587180.16	86587180.16	86587180.16	86587180.16	فوارق إعادة تقييم
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	نتيجة صافية
0.00	0.00	14778206.31	0.00	0.00	الأموال خاصة
2783498364.25	2759039708.07	2742601131.58	2646451515.42	2231098732.09	الأخرى
160965164.84	158797161.29	155908538.14	134035591.04	118853528.42	خصوم غير جارية
					الاقتراضات وديون
2622533199.41	2759039708.07	2586692593.44	2512415924.38	2112245203.67	المالية
					مؤونات ومنتوجات
					مدرجة في حسابات سلفا
5653583908.7	5763463757.6	5586567649.6	5379490211	4548784644.3	مجموع موارد ثابتة

					خصوم المتداولة
340207039.77	364401694.49	1399692633.38	320729051.55	348068735.90	استغلال
109513094.71	129779742.13	35682285.07	27864758.02	49219964.66	الموردون وحسابات الملحقة
					الضرائب
449720134.48	491481436.62	1435374918.45	348593809.57	397288700.56	مجموع خصوم متداولة لاستغلال
					خصوم المتداولة
					خارج الاستغلال
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	ديون الشركة
2466325522.76	2994361216.31	1612291532.26	1108335528.81	1134308497.22	ديون أخرى
2466325522.76	2994361216.31	1612291532.26	1108335528.81	1134308497.22	مجموع الجصوم متداولة خارج الاستغلال
					خزينة الخصوم
0.00	127742041.62	0.00	2.00	0.00	خزينة الخصوم
0.00	127742041.62	0.00	2.00	0.00	مجموع خزينة الخصوم

ثانيا: جدول 03 حسابات النتائج

2021	2020	2019	2018	2017	البيانات
3847131241.93	3837615378.58	3943181729.93	3857666752.48	3793544299.45	المبيعات و منتجات الملحقة
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	اعانات الاستغلال
3847131241.93	3837615378.58	3943181729.93	3857666752.48	3793544299.45	1-انتاج السنة المالي
-56113139.98	-32171845.08	-34208831.09	-107153634.93	-2946378465.6	المشتریات المستهلكة
-133858916.72	-238914.291	-229503237.08	-190364452.62	-964224273.18	الخدمات الخارجية واستهلاكات الأخرى

-4158417200.96	-4017469535.95	-4010788886.1	-4249555059.4	-3910602738.7	2-استهلاك السنة المالية
-311285959.03	-179854157.37	-67607156.22	-391888306.99	-117058439.33	3-القيمة المضافة لاستغلال(1-2)
-945274820.16	-744780454.68	-663818691.74	-549859930.11	-563686388.03	أعباء العاملين
-67498060.92	-66241722.50	-65332124.73	-63232889.97	-62779350.25	الضرائب والرسوم والمدفوعات المماثلة
-1324058840.11	-990876334.55	-796757972.69	-1004527587.3	-743977717.3	4-فائض الخام للاستغلال
213523323.72	137667114.00	207335034.70	110434197.37	108413688.45	المنتجات العملياتية الأخرى
-14991355.60	-9188478.61	-2886197.53	-177800.00	7585707.56	الأعباء العملياتية الأخرى
-705535311.95	-616038563.90	-494814800.18	-545278040.02	-613942548.80	مخصصات الاهتلاكات و المؤونات
3259616.85	99836251.09	4766649.24	12896680.83	15103252.79	استرجاع على خسائر القيمة والمؤونات
-1827802567.09	-1378600011.95	-1098859218.05	-1426652549.7	-1241989032.4	5-النتيجة العملياتية
0.00	0.00	0.00	-866154.03	0.00	الاعباء المالية
0.00	0.00	0.00	-866154.03	0.00	6-النتيجة المالية
-1827802567.09	-1378600011.95	-1098859218.05	-1427518703.20	-124198032.45	7-النتيجة الجارية قبل الضرائب(5+6)
-1827802567.09	-1378600011.95	-1098859218.05	-1427518703.20	-124989032.45	8-النتيجة الصافية السنة المالية

المصدر: من اعداد الطالبة اعتمادا على وثائق المؤسسة

الفرع الثاني: عرض نتائج المؤشرات والنسب المالية

أولا: المؤشرات المالية

1- تحليل بواسطة رأس المال العامل

ان مؤشر رأس المال العامل سيولة يحسب وفق منظورين:

• **لحساب رأس المال العامل من اعلى الميزانية**

رأس المال العامل= الأموال الدائمة- الأصول الثابتة

• **حساب رأس المال العامل من ادنى الميزانية**

الجدول 04: يبين الجدول رأس المال العامل من أدنى الميزانية

2021	2020	2019	2018	2017	
1667807213.60	3203996885.21	1762098140.54	1241887094.47	1180995001.41	الأصول الجارية
2916045657.24	3616284694.55	3047666450.71	1456929340.38	1531597197.78	الخصوم الجارية
-1248238443.64	-412287809.34	-1285568310.17	-215042245.91	-350602196.37	رأس المال العامل

المصدر : من اعداد الطالبة اعتمادا على وثائق المؤسسة

2- التحليل بواسطة احتياجات رأس المال العامل و الخزينة

1- احتياجات رأس المال العامل:

الجدول 05: يبين الجدول حساب احياجات رأس المال العامل

2021	2020	2019	2018	2017	
1667807213.60	3203996885.21	1762098140.54	1241887094.47	1180995001.41	الأصول المتداولة
2916045657.24	3616284694.55	3047666450.71	1456929340.38	1531597197.78	الخصوم المتداولة
-1248238443.64	-412287809.34	-1285568310.17	-215042245.91	-350602196.37	احتياجات رأس المال العامل

المصدر : من اعداد الطالبة اعتمادا على وثائق المؤسسة

2- الخزينة:

الجدول 06: يبين الجدول حساب الخزينة

2021	2020	2019	2018	2017	
-1248238443.64	-412287809.34	-1285568310.17	-215042245.91	-350602196.37	رأس المال العامل
-1248238443.64	-412287809.34	-1285568310.17	-215042245.91	-350602196.37	احتياجات

الفصل الثاني:

دراسة حالة لمديرية توزيع الكهرباء و الغاز
لولاية عين تموشنت

					رأس المال العامل
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	الخزينة الصفافية

المصدر : من اعداد الطالبة اعتمادا على وثائق المؤسسة

ثانيا: عرض نسب المالية

1- نسب السيولة

الجدول 08: حساب النسب السيولة لسنوات الخمسة

2021	2020	2019	2018	2017	البيان	
1667807231.60	3203996885.21	1762098140.54	1241887094.47	1180995001.41	الأصول الجارية	نسبة التداول
2916045657.24	3616284694.55	3047666450.71	1456929340.38	1531597197.78	الخصوم الجارية	
0.57	0.88	0.57	0.85	0.77	نسبة التداول	
1662822790.6	3136040865.9	1751163699.5	1236902653.5	1176010560.41	الأصول الجارية- مخزون	نسبة السيولة السريعة
2916045657.24	3616284694.55	3047666450.71	1456929340.38	1531597197.78	الخصوم الجارية	
0.57	0.87	0.57	0.85	0.77	نسبة السيولة السريعة	
636667039.14	648327022.95	764395455.82	781439001.23	1165971039.83	الموجودات ومايمثلها	نسبة النقدية
2916045657.24	3616284694.55	3047666450.71	1456929340.38	1531597197.78	الخصوم الجارية	
0.22	0.18	0.25	0.53	0.76	نسبة النقدية	

المصدر: من اعداد الطالبة اعتمادا على وثائق المؤسسة

2- نسب النشاط

جدول 09: حساب نسب النشاط الأصول ل خمسة سنوات

الفصل الثاني:

دراسة حالة لمديرية توزيع الكهرباء و الغاز
لولاية عين تموشنت

2021	2020	2019	2018	2017	البيان
3847131241.93	3837615378.58	3943181729.93	3857666752.48	3793544299.45	رقم الاعمال
11884893477.2 5	12707768643.4 7	12081871056.2 6	10212932464.1 6	10092892644.8 6	اجمالي الأصول
0.32	0.30	0.32	0.37	0.37	معدل دوران اجمالي الأصول
10217086263.6 5	9503771758.26	10319772915.7 5	8971045369.69	8911897643.45	الأصول غير الجارية
0.38	0.40	0.38	0.44	0.42	معدل دوران الأصول غير جارية
1667807213.60	3203996885.21	1762098140.54	1241887094.47	1180995001.41	الأصول الجارية
2.31	1.20	2.24	3.10	3.21	معدل دوران الأصول الجارية

المصدر : من اعداد الطالبة اعتمادا على وثائق المؤسسة

3- نسبة المديونية

جدول 10: يمثل نسبة المديونية لسنوات الخمسة

2021	2020	2019	2018	2017	البيان
5699544021.5	6375324402.6	5790267582.3	4103380855.8	3762695929.9	الخصوم الجارية+خصوم غير جارية
11884893477.25	12707768643.47	12081871056.29	10212932464.16	10092892644.86	اجمالي الأصول
0.47	0.50	0.47	0.40	0.37	نسبة التمويل الخارجي للأصول
5699544021.5	6375324402.6	5790267582.3	4103380855.8	3762695929.9	الخصوم الجارية+ خصوم غير جارية
6185349455.76	6332444240.85	6291603474.00	6109551608.36	6330196714.99	الأموال الخاصة
0.92	1.006	0.92	0.67	0.59	نسبة المديونية

المصدر : من اعداد الطالبة اعتمادا على وثائق المؤسسة

4- نسبة الربحية

الجدول 11: يبين حساب نسبة الربحية ل خمسة سنوات

البيان	2017	2018	2019	2020	2021
الفائض الخام للاستغلال	-117058439.33	-391888306.66	-67607156.22	-179854157.37	-311285959.03
رقم الاعمال	3793544299.45	3857666752.48	3943181729.93	387615378.58	3847131241.93
نتيجة فائض الخام لاستغلال	-0.03	-0.10	-0.017	-0.046	-0.08
نتيجة الاستغلال	-743977717.33	-1004527587.35	-796757972.69	-990876334.55	-1324058840.11
رقم الاعمال	3793544299.45	3857666752.48	3943181729.93	387615378.58	3847131241.93
نسبة نتيجة الاستغلال	-0.19	-0.26	-0.20	-2.55	-0.34
نتيجة الجارية قبل الضرائب	-1241989032.45	-1427518703.20	-1098859218.05	-1378600011.97	-1827802567.09
رقم الاعمال	3793544299.45	3857666752.48	3943181729.93	387615378.58	3847131241.93
نسبة نتيجة الجارية لاستغلال	-0.33	-0.37	-0.27	-3.55	-0.47

المصدر : من إعداد الطالبة اعتمادا على وثائق المؤسسة

5- حساب نسبة هامش الربح الإجمالي

نسبة هامش الربح الإجمالي = النتيجة الصافية / رقم الأعمال

الجدول 12: يبين حساب نسبة هامش الربح الإجمالي

البيان	2017	2018	2019	2020	2021
النتيجة الصافية	0	0	0	0	0
رقم الاعمال	3793544299.45	3857666752.48	3943181729.93	3837615378.58	3847131241.93
نسبة هامش الربح الاجمالي	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

المصدر: من اعداد الطالبة اعتمادا على وثائق المؤسسة

المطلب الثاني: مناقشة وتحليل النتائج المؤشرات والنسب المالية

الفرع الاول : تحليل المؤشرات المالية

أولاً: رأس المال العامل

عدم حساب رأس المال العامل من أعلى الميزانية هذا لعد توفير المعلومات لحساب الأموال الدائمة.

نلاحظ ان رأس المال العامل خلال السنوات الخمسة سالب وهذا يدل على أن المؤسسة لاتملك هامش أمان ولا تستطيع تسديد ديونها قصيرة الاجل.

ثانياً: احتياجات رأس المال العامل

نلاحظ أن احتياجات رأس المال العامل خلال السنوات الخمس سالب وهذا يدل على أن احتياجات التمويل للمؤسسة أصغر من مواردها وهذا راجع الى انخفاض في المخزونات.

ثالثاً: الخزينة

نلاحظ أن الخزينة صفرية وهذا يعني أن رأس المال العامل يساوي احتياجات رأس المال العامل، وهي الوضعية المثلى للخزينة لأنه لا يوجد افراط أو تبذير الأموال مع عدم وجود احتياجات في نفس الوقت.

الفرع الثاني: تحليل النسب المالية**أولاً : نسبة السيولة**

- **نسبة التداول:** ان نسبة السيولة في سنوات محل الدراسة أقل من مقياس مناسب 1، وهذا يعتبر مؤشر سيء بالنسبة للمؤسسة حيث يدل على أن المؤسسة تعاني من مشاكل سداد التزاماتها قصيرة الأجل.
- **نسبة السيولة السريعة:** تقوم هذه النسبة على استبعاد المخزون السلعي في حساب قيمتها، بما أن نسبة في السنوات أقل من مقياس مناسب للسيولة السريعة 1 فانه مؤشر سيء وذلك لأن الأصول السريعة لا تكفي لتغطية الخصوم الجارية.
- **نسبة السيولة النقدية:** أن نسبة السيولة النقدية للمؤسسة في سنوات محل الدراسة تقل من نسبة المقبولة (1 الى 0.75) وهذا يعتبر مؤشر سيء الا السنة 2017 أكثر من 0.75 وهذا يدل أن مؤشر خالي من مخاطر.

ثانياً: نسبة النشاط

- **معدل دوران اجمالي الأصول:** يقدر معدل دوران اجمالي الأصول في سنوات 2017، 2018، ب 0.37 وهذا يعني أن كل دينار مستثمر من الأصول حقق رقم أعمال قدر ب 0.37 دينار. ومن واضح أن معدل المذكور يتناقص في 2019 و

- 2020، 2021 يقدر ب 0.32، 0.30، 0.32 على التوالي وهذا انخفاض المستمر يدل على تراجع أداء المؤسسة خلال هذه السنوات.
- **معدل دوران الأصول غير جارية:** يعتبر هذا المعدل مؤشر لمدى الكفاءة في إدارة الأصول المؤسسة، يعني كفاءة الأصول ثابتة وقدرتها على تحقيق إيرادات للمؤسسة ، يقدر في 2017 و 2018 و 2020 ب 0.42، 0.44، 0.40، في سنة 2018 يرتفع بقدر 0.44 كانه خفض في 2020، كما أن سنوات 2019 و 2021 قدرت ب 0.38 وهذا يعني أن الأداء التشغيلي للمؤسسة منخفض. هذه الوضعية تستلزم على إدارة المؤسسة القيام باستغلال كل الأصول الثابتة.
- **معدل دوران الأصول الجارية:** نلاحظ من خلال الجدول أن معدل دوران الأصول الجارية يقدر ب 3.21 في 2017 ويبدأ بانخفاض في السنوات الموالية وهذا يعني الى انعدام المخزونات

ثالثا: نسبة المديونية

- **التعليق على نسبة التمويل الخارجي:** تبين هذه النسبة مدى اعتماد المؤسسة على أموال الغير في تمويل أصولها، وتقدر هذه ب 37% خلال 2017 وارتفعت الى 40%، 47%، 50% في 2018 و 2019 و 2020 على التوالي ، كما انخفضت في 2021 الى 47% وهذا ما يعني انخفاض المخاطر التي تتعرض لها المؤسسة، إذ من المتوقع ألا تواجه المؤسسة أي صعوبة في سداد قيمة الديون والفوائد حين يصل موعد استحقاقها.
- **التعليق على نسبة المديونية الكاملة:** توضح هذه النسبة مدى اعتماد المؤسسة على أموال الغير كمصدر من مصادر التمويل، وتقدر هذه النسبة ب 59% في سنة 2017، وبعد ذلك تأخذ هذه النسبة في الارتفاع لتصل الى 100% سنة 2020 ، ويعود ذلك إلى زيادة قيمة الديون، كما أنها انخفضت في 2021 لتصل الى نسبة 92% وهذا وهذه الوضعية سوف تسمح للمؤسسة بالحصول على المزيد من القروض.

رابعا: نسبة الربحية

نلاحظ من خلال الجدول نسب الربحية كلها سالبة وهذا راجع الى انخفاض رقم الأعمال وهذا مؤشر سلبي عن أداء المؤسسة.

خامسا: نسبة هامش الربح الاجمالي

نلاحظ ان نسبة هامش الربح الاجمالي لسنوات الخمسة كلها صفرية وهذا لعدم توفر المعلومات عن النتيجة الصافية.

أذن:

نستنتج من خلال التحليل المالي الذي قمنا به ان الاداء المالي للمؤسسة جيد لأن لها نسبة سيولة نقدية جيدة خالية من المخاطر ، و تتميز بخزينة لاتعاني من أي افراط أو تبذير مالي وتقوم ايضا بتسديد ديونها في تاريخ استحقاقها ، وتعاني من انخفاض رقم الاعمال أي المبيعات وأدائها المالي .

ونصح المؤسسة ب:

-التقليل من أخذ القروض

- ارتفاع في المبيعات

-تحسين أدائها المالي.

- ضرورة المراقبة الدائمة لأموال المؤسسة.

- اعطاء اهمية بالغة لعملية التقييم لمعرفة نقاط القوة والضعف ومركزها المالي لتحسينها واتخاذها لاجراءات الصحيحة.

خاتمة الفصل:

يعتبر هذا الفصل محاولة بسيطة لتجسيد أهم ما تم التطرق إليه في الفصل النظري على أرض الواقع، من خلال دراسة في الجزء الأول من هذا الفصل حيث قمنا بتقديم مديرية توزيع الكهرباء والغاز بعين تموشنت ، ثم قمنا بعرض الميزانية الوظيفية و من خلال تحليلها استنتجنا أن كل من رأس المال العامل واحتياجات رأس المال العامل متساوية ومن هذا تحصلنا على خزينة صفرية وهذا يعني أن المؤسسة في وضعية مثلى لأنه لا يوجد إفراط أو تبذير في الأموال مع عدم وجود احتياجات في نفس الوقت. وتطرقنا كذلك إلى التقييم الأداء عن طريق استخدام حسابات النتائج يفيد بأن المؤسسة تحقق نتيجة سالبة من النشاط الاستغلالي ونتيجة سالبة من نشاطها المالي، وهو ما جعل النتيجة الصافية سالبة وهذا يعني أن المؤسسة في حالة خسارة.

خاتمة عامة:

الخاتمة:

يحظى تقييم الأداء المالي باهتمام كبير من قبل المؤسسة لانه يعتبر من مقومات التي تبين نجاحها، حيث ان من خلال دراسات التي قمت بها توصلت الى ان تقييم الأداء المالي يقوم من خلال طرق التحليل المالي وذلك بتحليل القوائم المالية الى نسب و المؤشرات المالية التي يقوم بحسابها القسم المالي ومحاسبي و مراقبتها من قبل مدير المالية. من جهة أخرى يعتبر التحليل المالي أداة هامة تقرب المحلل المالي من حقيقة أوضاع المالية السائدة في الشركة و من أجل تحديد نقاط القوة التي يسعى لتحسينها ونقاط الضعف و العمل على معالجتها.

أولا : نتائج الدراسة

من خلال الجانب النظري:

- ✓ إن التحليل المالي عبارة عن عملية معالجة للبيانات المالية المتاحة عن المؤسسة ما للحصول على معلومات تستعمل في اتخاذ القرارات وتقييم أداء المؤسسة.
- ✓ يقوم تقييم الأداء المالي على تحديد الأهمية بين النتائج والموارد المستخدمة للحفاظ على مكانة المؤسسة ووضعيتها المالية.
- ✓ ضرورة تقييم الأداء المالي من خلال طرق التحليل امالي لكي يستطيع المحلل تقييم الوضعية المالية للمؤسسة.

من خلال الجانب التطبيقي:

من خلال إسقاط الدراسة النظرية على مديرية توزيع الكهرباء والغاز توصلنا إلى مجموعة من النتائج من النتائج :

- ✓ من خلال تحليل الميزانية الوظيفية توصلنا الى ان الخزينة صفرية هذا راجع الى تساوي كل من قيمة رأس المال العامل واحتياجات رأس المال العامل.
- ✓ تعاني المؤسسة من عجز في السيولة خلال 2019 حيث تقل كل من نسبة التداول ونسبة السيولة السريعة ونسبة النشاط ونسبة هامش الربح الاجمالي.
- ✓ تبين من خلال حساب نسبة هامش الربح الاجمالي أن كل النتائج سالبة أي أن المؤسسة لديها مبيعات قليلة، ويعود ذلك الى النتيجة الصافية السالبة.

ثانيا: توصيات الدراسة

- من ضروري تقييم الأداء المالي من خلال طرق التحليل المالي لكي يستطيع المحلل تقييم الوضعية المالية للمؤسسة.

- على المحلل استخدام مؤشرات التحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة يوضح لنا نقاط القوة ونقاط الضعف التي تساعد على اتخاذ القرارات.
- عملية تقييم الأداء المالي مهم لما يقدمه من معلومات لأطراف ذات الصلة، مما يسمح بالحكم على فعالية وكفاءة المركز المالي.
- يجب التركيز على تقييم الأداء باعتباره أحد الركائز لاساسية التي يعتمد عليها متخذ القرار.
- يجب أن تتكامل النسب المالية جميعا في منظومة واحدة لاعطاء صورة حقيقية عن المؤسسة .

ثالثا: آفاق الدراسة

- تقييم الأداء المالي باستخدام مؤشرات ومعايير مالية.
- استخدام التحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة.
- لا يمكن الاستغناء عن المنهجية التحليل المالي لكونه يعطي صورة جيدة للوضعية المالية وربحيتها خلال فترات زمنية مددة .

قائمة المراجع:

الاطروحات والمذكرات:

1. منير عوادي، استخدام التحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية ، أطروحة لنيل شهادة دكتوراه في العلوم الاقتصادية ، جامعة الجزائر-3- 2020/2019 .
2. محمد الأمين، دور تقييم الأداء في التنبؤ بالتغير المالي في البنوك الخارجية، مذكرة تخرج ضمن متطلبات لنيل شهادة ماستر علوم التسيير تخصص تأمين وتسيير، جامعة ام بواقي، 2015، .
3. فتيحة حجاج، تقييم الأداء المالي باستخدام مؤشرات التحليل المالي، مذكرة ماستر ، جامعة قاصدي مرباح ورقلة ، 2013-2014.
4. سميحة سعادة، تقييم الأداء للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة باستخدام جدول تدفقات الخزينة، مذكرة شهادة الماستر، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، 2013 .
5. يوسف هزيل كريمة و زرزور مبروكة برحمومة، تقييم وتحسين الأداء المالي باستخدام المؤشرات المالية، مذكرة ليسانس ، جامعة الوادي ، 2008-2012.
6. عبد الرزاق زكرياء طينة، دور المعلومات المالية في تقييم الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية ، مذكرة ليسانس ، جامعة الوادي، 2013-2014 .
7. فيصل عبادة، التشخيص المالي في المؤسسة الاقتصادية ، مذكرة ليسانس ، جامعة الوادي، 2011-2012 .
8. بكوشة صفاء ورزاق هبلة سارة، استخدام نماذج التنبؤ لتشخيص وضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية ، مذكرة ليسانس ، جامعة الوادي، 2013-2014..
9. صخري جمال عبد الناصر، التحليل المالي كأداء لاتخاذ القرارات، مذكرة لنيل شهادة ماستر اكايمي، جامعة قاصدي مرباح ، الجزائر ، 2012.
10. مجدوب أحلام ، دور مراقبة التسيير في تقييم الأداء المالي، مذكرة لنيل شهادة ماستر الاكاديمي ، جامعة مسيلة ، 2013، الجزائر .
11. حساني أمير، دور استخدام الأساليب الكمية في اتخاذ القرارات وتحسين أداء الشركات التأمين الجزائرية، مذكرة لنيل شهادة ماجيستر، جامعة الجزائر ، 2005.
12. كحيا سعاد، بعنوان تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية دراسة حالة مؤسسة ترطيب وقدون الطباعة برج بوعريريج، مذكرة ماستر في علو التسيير، تخصص إدارة مالية، جامعة محمد البشير الابراهيمى ببرج بوعريريج، 2018.

13. زاهد صبحي بشناق, بعنوان تقييم الأداء المالي للبنوك الإسلامية و التقليدية باستخدام المؤشرات المالية, دراسة مقارنة للبنوك الوطنية العاملة في فلسطين , أطروحة ماجستير في المحاسبة و التمويل من كلية التجارة, الجامعة الإسلامية, غزة, 2011.

الكتب و المجلات:

1. محمد محمود الخطيب، الأداء المالي وأثره على عوائد أسهم الشركات المساهمة، دار الجامد للنشر والتوزيع الطبعة الأولى، عمان، الأردن 2010.
2. صابر تاج السر محمد عبد الرحمن الكبرى، التحليل المالي، خوارزم العلمية للنشر، السعودية، 2015.
3. محمد داود عثمان، إدارة وتحليل الائتمان ومخاطرة، دار الفكر للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2013.
4. وليد ناجي الحياي، الاتجاهات المعاصرة في التحليل المالي، مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع، عمان ، الأردن ، 2004.
5. محمد صالح الحناوي ، الإدارة المالية والتمويل ،الدار الجامعة، الإسكندرية (مصر) ، 2000.
6. محمد محمود يوسف ، البعد الاستراتيجي لتقييم الأداء المتوازن، الدار الجامعية الإسكندرية، مصر، 2005.
7. فهمي مصطفى الشيخ ، التحليل المالي، الطبعة الأولى ، رم الله (فلسطين) .
8. منير إبراهيم الهندي، الإدارة المالية (مدخل تحليلي معاصر)، الطبعة الخامسة، المكتب العربي الحديث، الإسكندرية (مصر) ، 2000.

المقالات:

- 1- طروي نجاح حميدي سليمة، دراسة التطبيقية لمؤشرات التشخيص المالي في المؤسسات الاقتصادية، جامعة الوادي ، 2013-2014.
- 2- دراسة جابر, 2006, بعنوان: التحليل المالي لأغراض تقويم الأداء, دراسة تحليلية للبيانات المالية لشركة الخزف السعودية.
- 3- ناصر دادي عدنون، تقنيات مراقبة التسيير التحليل المالي، المحمدية ، عاصمة الجزائر، 2011.
- 4- ناصر دادي عدنون، مرجع السابق .
- 5- جابر, 2006, بعنوان: التحليل المالي لأغراض تقويم الأداء, دراسة تحليلية للبيانات المالية لشركة الخزف السعودية.

- 6- خنفري خيضر و بورنيسة مريم, بعنوان دور النسب والمؤشرات المالية في تقييم الأداء المالي في المؤسسات الاقتصادية , جامعة بومرداس
- 7- د. عبد الرحمن محمد سليمان رشوان, بعنوان دور استخدام نسب التحليل المالي في تقييم الأداء المالي لقطاع البنوك و الخدمات المالية المدرجة في بورصة فلسطين, كلية الجامعة العلو وتكنولوجيا, عزة, 2018.
- 8- التجاني الهام وشعوبي محمد فوزي, 2015, تقييم الداء المالي للبنوك التجارية دراسة حالة البنك الوطني الجزائري و القرض الشعبي الوطني للفترة 2005-2011.

الملتقيات الوطنية:

1. عبد الرزاق مولاي الخضر, اثر تبني المسؤولية الاجتماعية على الأداء المالي للشركة, الملتقى الدولي الثاني حول الأداء, جامعة ورقلة يومي 22-23 نوفمبر 2011.
2. جمهورية الجزائرية الشعبية الديمقراطية, الجريدة الرسمية المؤرخ في 25 مارس 2009 , العدد 19.

المراجع الأجنبية:

الكتب:

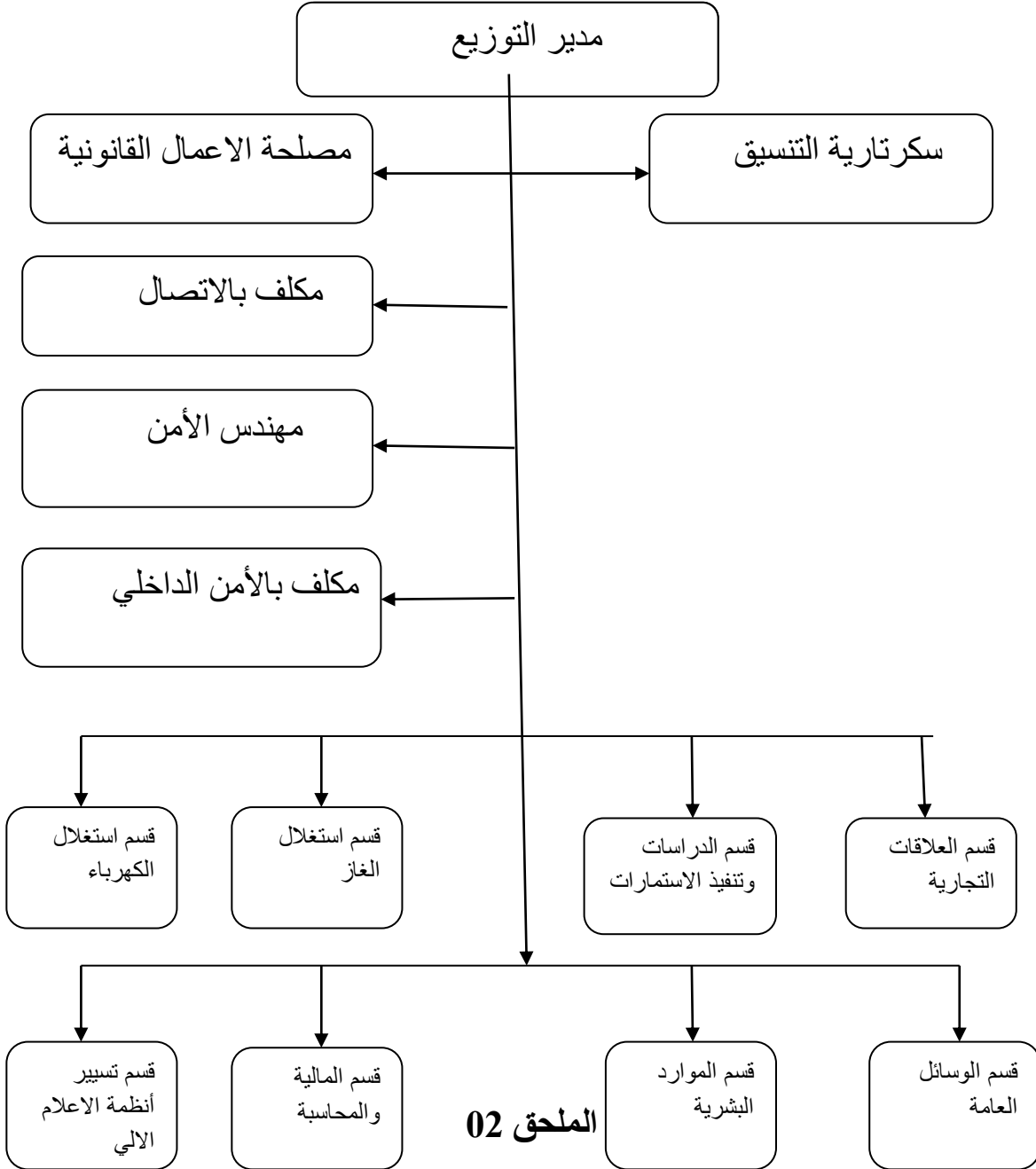
1-AKIM A TAIRCUP - VINCENT PLAUCHk 241

مقالات:

- 1- SHANE, DIKOLLI ,&IGOR VAYSMAN,2006 بعنوان
contracting on the stock price and forward-looking performance
measures
- 2- Evidence From Asia And Latin
America2008الـetـlaonnidis :عنوانthe Relationship Between
Bank Efficiency And stock Returns
- 3- Donates Pilinku and Vytautas Boguslauska :عنوان (2009 ,
The Short-Run Relationship between Stock Market Prices And
Macroeconomic Variables In Lithueania: Application OF The
Impulse Response Function

4- Fidèle Cédric Analyse financière d'entreprise : Cas de la société national de commercialisation des produits pétroliers, univrsite d'Abomey Calavi, Bénin,2011

الملحق رقم 01



الملحق 02

قسم المحاسبة و المالية

الملحق 03:

BILAN ACTIF		BILAN PASSIF	
Actif		Passif	
2010	2009	2010	2009
Actif immobilisé			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles			
Terrains			
Concessions et droits de location			
Immobilisations corporelles			
Immobilisations financières			
Participations et valeurs mobilières			
Autres immobilisations financières			
Actif circulant			
Actif circulant			
Actif global			
Passif			
Capitaux propres			
Capital			
Réserves			
Autres réserves			
Provisions			
Dettes			
Dettes financières			
Dettes fiscales et sociales			
Autres dettes			
Passif global			
Actif global			
Passif global			

الملحق 04:

SOCIETE SONEGAS Distribution
CENTRE DO AN TEMOUCHENT

EXERCICE 2020
DATE 18/05/2023 14:44:41

BILAN ACTIF

Definitif

ACTIF	note	brut 2020	amort 2020	2020	2019
ACTIF NON COURANT					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles					
Frais de développements immobilisables					
Immobilisations corporelles					
Terrains		12 812 280,00		12 812 280,00	12 812 280,00
Agencements et aménagements de terrains		13 090 018,20	3 340 231,37	9 600 281,83	9 791 040,14
Constructions (Bâlements et ouvrages)		547 030 036,70	90 434 074,90	401 040 463,48	404 452 231,07
Installations techniques, matériel et outillage		12 811 794 231,00	9 226 932 910,00	7 200 911 430,00	7 014 051 130,17
Autres immobilisations corporelles		1 863 497 241,00	1 128 170 219,00	640 027 022,00	794 396 486,00
Immobilisations en cours		1 080 372 278,70		1 080 372 278,70	2 055 084 224,38
Immobilisations financières					
Titres mises en équivalence - entreprises associées					
Titres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Comptes de liaison					
TOTAL ACTIF NON COURANT		18 017 831 200,60	8 514 383 412,28	9 500 711 716,34	13 719 772 915,70
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		107 880 014,27		107 880 014,27	10 030 441,00
Créances et emplois assimilés					
Clients		2 712 142 021,24	39 099 079,09	2 673 446 976,21	1 400 607 916,21
Créances sur sociétés du groupe et associés		0,00		0,00	0,00
Autres débiteurs		10 521 760,54	2 674 329,85	7 947 430,69	2 619 120,53
Impôts		82 214 962,10		82 214 962,10	83 200 472,87
Autres actifs courants		0,00		0,00	0,00
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		486 124 818,34	1 941 209,20	484 962 770,26	200 017 185,93
TOTAL ACTIF COURANT		3 247 471 992,19	40 674 707,10	3 206 897 983,21	1 702 888 140,94
TOTAL GENERAL ACTIF		21 265 303 192,79	8 555 058 119,38	12 707 609 699,55	15 422 661 056,64

الملحق 05

SOCIETE SONELGAZ-Distribution
CENTRE DD AN TENOUCHENT

EXERCICE 2021
DATE 18/05/2023 14:47:44

BILAN ACTIF

Définitif

ACTIF	note	brut 2021	amort 2021	2021	2020
ACTIF NON COURANT					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles					
Frais de développements immobilisables					
Immobilisations corporelles					
Terreins		11 812 280,62		11 812 280,62	11 812 280,62
Aménagements et aménagements de terrains		11 186 049,20	3 489 521,88	8 200 617,52	5 980 281,88
Constructions (Bâiments et ouvrages)		846 394 048,40	97 808 931,88	450 530 216,47	481 346 403,49
Installations techniques, matériel et outillage		13 138 130 320,20	8 646 286 125,58	7 469 802 014,62	7 280 911 475,88
Autres immobilisations corporelles		1 488 716 734,20	1 302 681 895,71	826 607 028,14	848 327 021,28
Immobilisations en cours		1 638 199 088,07		1 638 199 088,07	1 584 372 279,73
Immobilisations financières					
Titres mises en équivalence - entreprises associées					
Titres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Comptes de liaison					
TOTAL ACTIF NON COURANT		17 281 118 516,82	7 974 907 953,86	10 217 089 263,91	9 505 771 758,28
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		4 989 441,00		4 989 441,00	67 808 619,27
Créances et emplois assimilés					0
Clients		1 870 110 219,75	46 140 190,00	1 521 878 944,18	3 073 408 870,21
Créances sur sociétés du groupe et associés		0,00		0,00	0,00
Autres débiteurs		31 150 017,88	12 714 812,58	18 530 444,99	9 647 430,14
Impôts		48 020 451,00		44 638 651,00	80 214 682,10
Autres actifs courants		0,00		0,00	0,00
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Tresorerie		80 944 832,21	3 889 000,00	78 279 962,99	488 562 770,28
TOTAL ACTIF COURANT		1 731 527 542,91	64 678 628,90	1 647 807 213,80	3 222 986 989,21
TOTAL GENERAL ACTIF		19 012 646 059,73	7 127 587 582,76	11 864 896 477,71	12 728 758 747,49

الملحق 06

SOCIETE : SONELGAZ-Distribution
CENTRE : DO AIN TEMOUCHEM

EXERCICE 2018
DATE : 18/05/2023 14:44:29

BILAN PASSIF

Définitif

PASSIF	note	2018	2017
CAPITAUX PROPRES			
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées)			
Ecart de réévaluation		80 587 180,18	80 587 180,18
Résultat net		0,00	0,00
compte de liaison**		6 029 964 428,20	6 243 099 034,20
TOTAL CAPITAUX PROPRES		6 109 571 608,38	6 323 686 214,38
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières		124 020 000,00	1 18 855 029,40
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		2 912 410 624,36	2 112 280 201,07
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		2 940 431 624,36	2 231 135 230,47
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		320 728 951,35	344 068 729,30
Impôts		27 864 738,00	49 210 904,00
Dettes sur sociétés du Groupe et associés		0,00	0,00
Autres dettes		1 108 336 328,61	1 124 308 407,20
Trésorerie passif		0,00	0,00
TOTAL PASSIFS COURANTS		1 456 929 988,96	1 517 588 040,50
TOTAL GENERAL PASSIF		10 512 932 221,70	10 092 392 544,88

الملح 07

SOCIETE SONELGAZ-Distribution
CENTRE 00 AIN TEMOUCHEM

EXERCICE 2020
DATE 18/05/2023 14:44:42

BILAN PASSIF

Definitif

PASSIF	note	2020	2019
CAPITAUX PROPRES			
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées)			
Écart de réévaluation		88 887 980,18	88 887 980,18
Résultat net		0,00	0,00
Autres capitaux propres - Report à nouveaux		0,00	14 719 206,31
compte de liaison**		8 245 807 980,68	8 198 218 587,83
TOTAL CAPITAUX PROPRES		8 232 494 240,86	8 291 815 474,32
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières		100 161 961,28	100 895 088,14
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		2 602 252 588,18	2 586 981 988,25
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		2 704 414 549,46	2 687 877 076,39
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		284 421 824,48	1 390 082 030,38
Impôts		128 178 742,13	80 682 288,07
Dettes sur sociétés du Groupe et associés		0,00	0,00
Autres dettes		2 584 381 218,21	1 612 281 033,28
Trésorerie passif		167 742 941,88	0,00
TOTAL PASSIFS COURANTS		3 064 294 694,69	3 082 965 351,73
TOTAL GENERAL PASSIF		12 792 199 493,01	12 061 671 082,28

الملحق 08

SOCIETE SONELGAZ-Distribution
CENTRE DO AIR TEMOUCHEM

EXERCICE 2021
DATE 18/05/2023 14:47:47

BILAN PASSIF

Definitif

PASSIF	note	2021	2020
CAPITAUX PROPRES			
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées)			
Ecart de réévaluation		88 527 193,18	88 527 193,18
Résultat net		0,00	0,00
Autres capitaux propres - Report à nouveau		0,00	0,00
compte de liaison**		8 008 702 275,82	8 244 817 080,88
TOTAL CAPITAUX PROPRES		8 108 249 459,78	8 333 414 264,25
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières		180 185 189,84	198 787 181,28
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		2 822 533 189,41	2 836 249 548,78
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		2 782 498 369,25	2 799 039 731,07
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		240 267 228,71	384 407 698,48
Impôts		188 115 354,71	129 179 742,18
Dettes sur sociétés du Groupe et associés		0,00	0,00
Autres dettes		2 488 228 522,78	2 084 367 216,21
Tresorerie passif		0,00	127 042 037,52
TOTAL PASSIFS COURANTS		2 916 541 857,24	5 674 296 394,39
TOTAL GENERAL PASSIF		11 084 881 477,27	12 707 709 943,47

الملحق 09:

COMPTE DE RESULTAT PAR NATURE

Definitif

	note	2018	2017
Ventes et produits annexes	مبيعات وشحنات	3 667 660 732,49	3 793 544 299,45
Subvention d'exploitation	مخدة تشغيل	0,00	
I - Production de l'exercice	إنتاج لظرف	3 667 660 732,49	3 793 544 299,45
Achats consommés	مشتريات المستهلكة	- 107 155 838,93	- 2 946 378 465,00
Services extérieurs et autres consommations	خدمات أخرى	- 190 304 452,92	- 964 224 272,19
II - Consommation de l'exercice	مصاريف استهلاك	- 4 249 955 059,47	- 3 910 602 736,78
III - VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION (II-I)	مجموعتها	- 391 885 326,99	- 117 058 436,33
Charges de personnel	تكاليف مصاريف ظرف	- 540 850 930,11	- 563 006 366,03
Impôts, taxes et versements assimilés	مصاريف ومساهمات أخرى	- 62 779 350,26	- 63 232 886,97
IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	ناتج التشغيل الصافي	- 1 004 627 587,35	- 743 577 717,33
Autres produits opérationnels	مبيعات أخرى	110 434 197,37	108 413 686,48
Autres charges opérationnelles	تكاليف أخرى	- 177 800,00	- 7 956 707,56
Dotation aux amortissements, provisions et pertes de valeur	مصاريف استهلاك	- 545 278 040,02	- 673 042 946,80
Reprise sur pertes de valeur et provisions	مصاريف استهلاك	12 400 680,63	18 793 282,79
V - RESULTAT OPERATIONNEL	نتيجة التشغيل	- 1 426 652 549,17	- 1 241 989 032,40
Prestations reçues frais financiers	تكاليف التمويل	- 895 154,03	0,00
VI - RESULTAT FINANCIER	نتيجة التمويل	- 895 154,03	0,00
VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS (V+VI)	نتيجة التشغيل قبل الضرائب	- 1 427 518 703,20	- 1 241 989 032,40
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	ضرائب على النتائج العادية		
Autres impôts sur les résultats			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		3 980 897 630,68	3 917 061 240,69
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		- 5 408 518 333,88	- 5 159 050 273,14
VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		- 1 427 518 703,20	- 1 241 989 032,40
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE	النتيجة النهائية لظرف	- 1 427 518 703,20	- 1 241 989 032,40

الملحق 10:

SOCIETE SONELGAZ Distributor
CENTRE OD AN TEMOUCHENT

EXERCICE 2020
DATE 18/05/2023 14:51:19

COMPTE DE RESULTAT PAR NATURE

Definitif

	note	2020	2019
Ventes et produits annexes		3 837 815 378,58	3 943 181 729,93
Subvention d'exploitation		0,00	
I - Production de l'exercice		3 837 815 378,58	3 943 181 729,93
Achats consommés		- 32 171 845,08	- 34 208 831,09
Services extérieurs et autres consommations		- 238 944 291,72	- 229 603 207,08
II - Consommation de l'exercice		- 4 017 460 536,95	- 4 910 788 886,15
III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		- 179 645 157,37	- 67 607 156,22
Charges de personnel		- 744 780 454,88	- 683 818 691,24
Impôts, taxes et versements assimilés		- 88 241 732,50	- 83 332 124,73
IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		- 900 870 334,55	- 796 757 972,68
Autres produits opérationnels		137 667 114,00	307 335 034,70
Autres charges opérationnelles		- 9 188 478,81	- 2 886 197,50
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur		- 676 026 583,90	- 494 514 800,18
Reprises sur pertes de valeur et provisions		88 838 251,08	4 760 649,24
V - RESULTAT OPERATIONNEL		- 1 378 600 011,97	- 1 088 859 218,05
VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		- 1 378 600 011,97	- 1 088 859 218,05
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Autres impôts sur les résultats			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		4 075 118 743,61	4 105 283 413,57
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		- 5 463 718 785,64	- 5 254 142 831,92
VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		- 1 378 600 011,97	- 1 088 859 218,05
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		- 1 378 600 011,97	- 1 088 859 218,05

الملحق 11:

SOCIETE SONELGAZ Distribution
CENTRE DOUAIN TROUICHENT

EXERCICE 2021
DATE 16/05/2023 14:51:13

COMPTE DE RESULTAT PAR NATURE

Définitif

	note	2021	2020
Ventes et produits annexes		3 847 131 241,93	3 837 816 378,98
Subvention d'exploitation		0,00	
I - Production de l'exercice		3 847 131 241,93	3 837 816 378,98
Achats consommés		- 56 113 139,08	- 32 171 848,08
Services extérieurs et autres consommations		- 133 856 916,72	- 238 914 291,72
II - Consommation de l'exercice		- 4 156 417 200,96	- 4 017 402 535,95
III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		- 311 285 958,03	- 179 586 157,37
Charges de personnel		- 943 274 820,16	- 744 780 454,68
Impôts, taxes et versements assimilés		- 67 408 060,92	- 66 241 722,60
IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		- 1 324 058 840,11	- 890 870 334,55
Autres produits opérationnels		213 523 320,72	137 667 114,00
Autres charges opérationnelles		- 14 691 355,80	- 9 188 478,61
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur		- 765 535 311,95	- 816 030 563,90
Reprise sur pertes de valeur et provisions		3 259 616,85	89 836 251,09
V - RESULTAT OPERATIONNEL		- 1 827 802 567,09	- 1 378 600 011,97
VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		- 1 827 802 567,09	- 1 378 600 011,97
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Autres impôts sur les résultats			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		4 203 399 645,67	4 079 116 743,67
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		- 6 031 182 232,76	- 5 453 718 755,64
VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		- 1 827 802 567,09	- 1 378 600 011,97
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		- 1 827 802 567,09	- 1 378 600 011,97