

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة أبي بكر بلقايد - تلمسان -



كلية العلوم الاقتصادية، التجارية وعلوم التسيير

مذكرة تخرج

مقدمة للحصول على شهادة ماستر

في شعبة: علوم اقتصادية

تخصص: اقتصاد و تسيير مؤسسة

من طرف: فاتحي فاطمة الزهراء و قادري فاطمة الزهراء

بعنوان:

التحليل المالي و دوره في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية

دراسة حالة مؤسسة الأعمال الهيدروليكية العامة

SOGERHWIT

نوقشت بتاريخ 2025/06/02 أمام لجنة المناقشة المكونة من :

رئيسا
مشرفا
ممتحنا

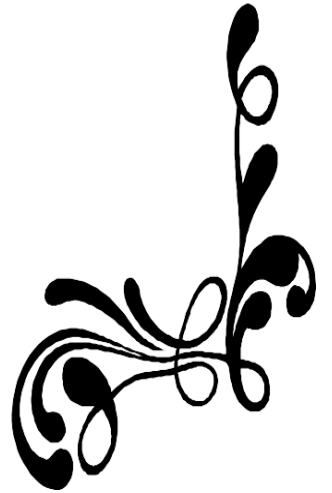
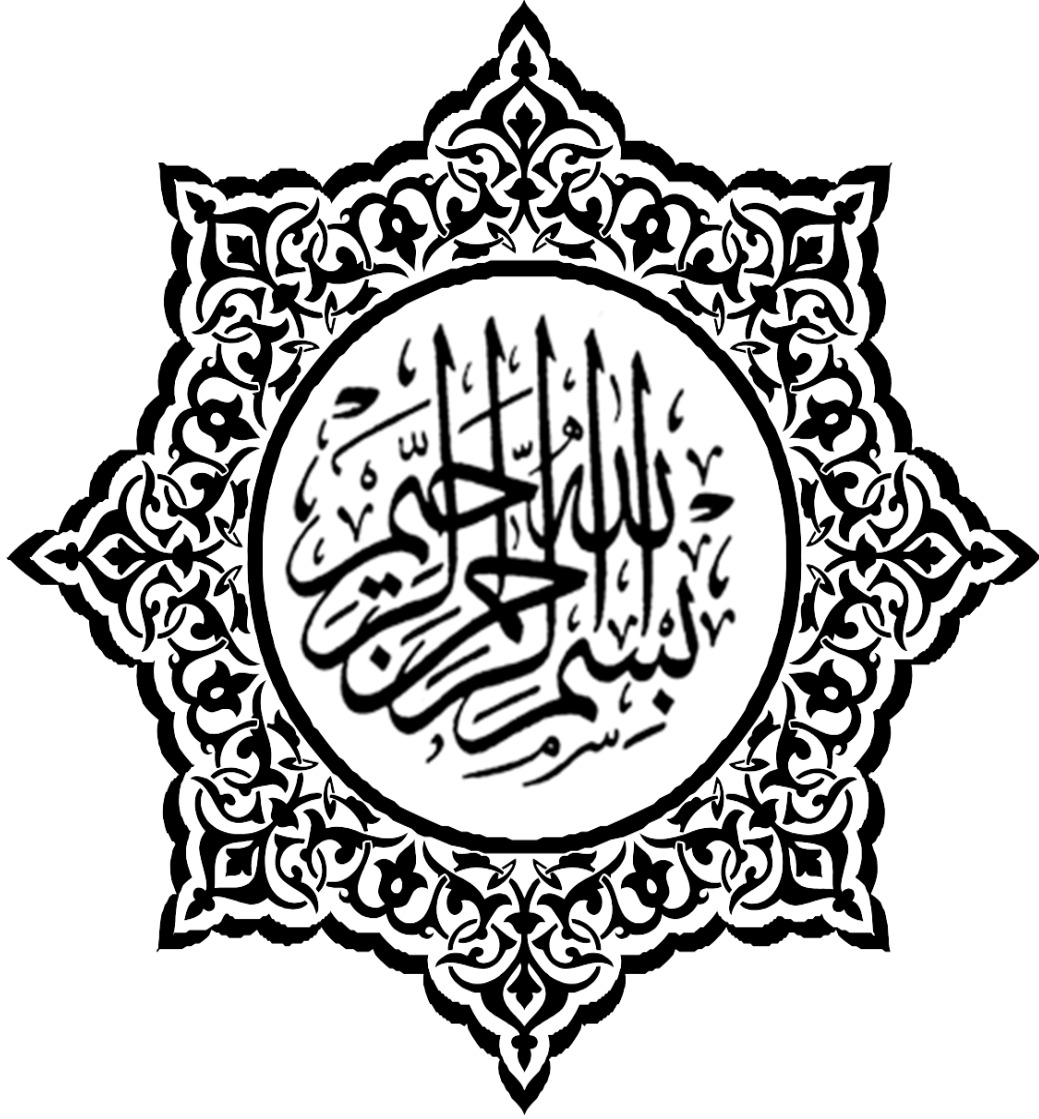
جامعة تلمسان
جامعة تلمسان
جامعة تلمسان

أستاذ محاضر أ
أستاذ محاضر ب
أستاذ محاضر ب

بن عزة إكرام
زربوط امانة
دوش ليلي

السنة الجامعية

2025- 2024



وَقَالَ
رَبِّ زِدْنِي عِلْمًا

سورة طه، الآية 114



الإهداء:

ما سلكنا البدايات إلا بتسييره، وما بلغنا النهايات إلا بتوفيقه، وما حققنا الغايات إلا بفضلته، فالحمد لله الذي وفقني لتتمين هذه الخطوة في مسيرتنا الدراسية والصلاة والسلام على سيدنا محمد صلى الله عليه وسلم

أهدي ثمرة جهدي و نجاحي:

- إلى من كلل العرق بجبينه وعلمني أن النجاح لا يأتي إلا بالصبر والإصرار، إلى النور الذي أثار دربي و السراج و الذي لا ينطفئ نوره بقلبي أبدا، منبذ الغالي والنفيس وأحمل اسمه بكل فخر و اعتزازا **والدي العزيز** أطال الله في عمره
- إلى من جعل الجنة تحت أقدامها، وسهلت لي الشدائد بدعائها إلى أعز الناس على قلبي التي لطالما تمننت أن تقر عينها لرؤية نجاحي وتخرجني **أمي الحبيبة** أطال الله في عمرها.
- إلى ضلعي الثابت و أمني أيامي، إلى من شددت عضدي بهم فكانوا لي ينابيع أرتوي منها إلى **قرة عيني إختي وأختاتي**.

وفي الختام إهداء إلى التي لم ولن تقبل يوما، إلا أن تكون مع الناجحين إلى **نفسي**

فمن قال "أنا لها نالها، فأنا لها و إن أبت رغما عنها"

فاتحي فاطمة الزهراء





الإهداء:

وَآخِرُ دَعْوَاهُمْ أَنِ الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ
الحمد لله الذي يسر البدايات، وأكمل النهايات وبلغنا الغايات
أولا و أخيرافالحمد لله
إلى من بلغ الرسالة ،و أدى الامانة ،ونصح الأمة و كشف الغمة
سيد الخلق محمد صل الله عليه وسلم
أهدي نجاحي هذا
إلى الراحل الباقي في قلبي، إلى روح أبي الطاهرة رحمة الله عليه
إلى من كان دعاؤها سر نجاحي ،و حنانها بلسم جراحي...إلى من بسمتها غايتي و من
تحت اقدمها جنتي
إليك ينحني الحرف حبا و امتنانا...إليك أُمي
حفظك الله و رعاك، و جعل الجنة مثواك
إلى من احتواني، و لم يجعلني أشعر بغياب والدي " خالي "
إلى رفيقات دربي، إلى من معهن تكتمل فرحتي أخواتي زهرة و ليلي
إلى كل من وسعه قلبي و لم تسعه سطور مذكرتي.

قادري فاطمة الزهراء



الشكر و العرفان

قال الله تعالى " لئن شكرتم لأزيدنكم "

أولا الشكر لله عز وجل الذي أنار لنا الدرب ، وفتح لنا أبواب العلم ، وألهمنا بالصبر والإرادة لإتمام هذا البحث العلمي فله حمدا كثيرا.

نتقدم بأسمى عبارات الشكر ، والتقدير إلى الوالدين الكريمين الذين كانوا السند الأول في الوصول إلى مانحن عليه الآن، إلى أولئك الذين يفرحهم نجاحنا ويحزنهم فشلنا

كما نتقدم بجزيل الشكر لكل من مد يد العون، أو أسدى لنا معروفا أو كانت له إسهامه في انجاز هذا العمل ، ونخص بالذكر الأستاذة "زربوط آمنة" نيل قبولها تأطير هذا العمل ، وحرصها الدائم على تقديم النصائح والتوجيهات

كما نتقدم بجزيل الشكر إلى العاملين بمؤسسة "SOGERHWIT" لمشاركتهم الفعالة

لنا في الدراسة الميدانية التي قمنا بها.



ملخص:

هدفت هذه الدراسة إلى إبراز أهمية تحليل المالي في مجال تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، كون التحليل المالي أداة هامة لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة، وتم الإعتماد في هذه الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي لتوضيح دور التحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة العامة للدراسات، وإنجازات الري " SOGERHWIT " حيث تم تقييم الأداء المالي لهذه المؤسسة باستخدام المؤشرات المالية، والإعتماد على القوائم المالية للسنوات 2022 / 2023 / 2024 وقد خلصنا إلى أن المؤسسة تعتمد على القوائم المالية كوسيلة لتقييم الأداء المالي، وهذا ما يساعدها على تحديد السيولة المالية.

الكلمات المفتاحية: المؤسسة الاقتصادية، التحليل المالي، المؤشرات المالية، الأداء المالي، القوائم المالية.

Abstract :

This study aimed to highlight the importance of financial analysis in evaluating the financial performance of an economic institution, given that financial analysis is an important tool for diagnosing an institution's financial position. This study relied on a descriptive analytical approach to clarify the role of financial analysis in evaluating the financial performance of the General Organization for Studies and Irrigation Achievements (SOGERHWIT). The financial performance of this institution was evaluated using financial indicators and financial statements for the years 2022, 2023, and 2024. We concluded that the institution relies on financial statements as a means of evaluating financial performance, which helps it determine financial liquidity.

Keywords: Economic Institution, Financial Analysis, Financial Indicators, Financial Performance, Financial Statements

رقم الصفحة	فهرس المحتويات
أ	الإهداء -01-
ب	الإهداء-02-
ج	الشكر و العرفان
د	ملخص الدراسة
ح	قائمة الجداول
ط	قائمة الملاحق
01	مقدمة عامة
الفصل الأول: الإطار النظري للدراسة	
06	تمهيد
07	المبحث الأول: مفاهيم عامة حول التحليل المالي
07	المطلب الأول: مفهوم التحليل المالي وأهميته
07	الفرع الأول: مفهوم التحليل المالي
09	الفرع الثاني: أهمية التحليل المالي
09	المطلب الثاني: أهداف التحليل المالي وأنواعه
09	الفرع الأول: أهداف التحليل المالي
10	الفرع الثاني: أنواع التحليل المالي
11	المطلب الثالث: أدوات التحليل المالي و إستعمالاته
11	الفرع الاول: أدوات التحليل المالي

12	الفرع الثاني: إستعمالات التحليل المالي
14	المبحث الثاني: عموميات حول تقييم الأداء المالي
14	المطلب الأول: مفهوم تقييم الأداء المالي وأهميته
14	الفرع الأول: مفهوم التقييم الأداء المالي
15	الفرع الثاني: أهمية تقييم الأداء المالي
16	المطلب الثاني: خطوات وخصائص تقييم الأداء المالي
16	الفرع الأول: خطوات تقييم الأداء المالي
16	الفرع الثاني: خصائص تقييم الأداء المالي
17	المطلب الثالث: وظائف عملية التقييم الأداء المالي
18	المبحث الثالث: مساهمة التحليل المالي في تقييم الاداء المالي
18	المطلب الأول: المؤشرات المالية الحديثة لتقييم الأداء المالي
19	المطلب الثاني: تقييم الأداء المالي بمؤشرات التوازن المالي و النسب المالية
19	الفرع الأول: مؤشرات التوازن المالي المستخدمة في تقييم الأداء المالي
22	الفرع الثاني: النسب المالية المستخدمة في التحليل المالي
24	المطلب الثالث: العوامل المؤثرة في الأداء المالي للمؤسسة
26	خاتمة الفصل
الفصل الثاني: الدراسات السابقة	
28	تمهيد

29	المبحث الأول: الدراسات السابقة باللغة العربية
35	المبحث الثاني: الدراسات السابقة باللغة الإنجليزية
40	المبحث الثالث: مقارنة بين الدراسة السابقة و الدراسة الحالية
42	خاتمة الفصل
الفصل الثالث: الدراسة الميدانية	
44	المبحث الأول: تقديم عام لمؤسسة "سوجارويت"
44	المطلب الأول: تعريف ونشأة المؤسسة
44	الفرع الأول: تعريف المؤسسة
45	الفرع الثاني: نشأة المؤسسة
45	المطلب الثاني: أهداف المؤسسة
46	المطلب الثالث: مهام المؤسسة
46	المبحث الثاني: تحليل ميزانية المالية للمؤسسة
46	المطلب الأول: عرض الميزانية المالية للمؤسسة
50	المطلب الثاني: تحليل الميزانية عن طريق مؤشرات التوازن المالي
57	المطلب الثالث: تحليل الميزانية عن طريق النسب المالية
62	خلاصة الفصل
64	خاتمة عامة
67	قائمة المراجع

01 / قائمة الجداول:

الصفحة:	العنوان:	رقم الجدول:
08	دور التحليل المالي في ربط البيئة الداخلية والخارجية	01
32	ملخص الدراسات السابقة بالعربية	02
37	ملخص الدراسات السابقة بالإنجليزية	03
41	ملخص الدراسات الحالية	04
47	الميزانية المالية "الأصول"	05
48	الميزانية المالية "الخصوم"	06
50	الميزانية المختصرة	07
50	الميزانية المالية المختصرة للأصول للفترة 2024 /2022	08
51	الميزانية المالية المختصرة للخصوم للفترة 2024 /2022	09
52	حساب رأس المال العامل الصافي للفترة 2024 /2022	10
53	حساب رأس المال العامل الخاص للفترة 2024 /2022	11
53	حساب رأس المال العامل الإجمالي للفترة 2024 /2022	12
54	حساب رأس المال العامل الأجنبي للفترة 2024/2022	13
55	حساب إحتياج رأس المال العامل للفترة 2024/ 2022	14
56	حساب الخزينة الصافية للفترة 2024/ 2022	15
57	النسب المالية للسنة 2024 /2023/ 2022	16

02 / قائمة الملاحق:

اسم الملحق:	رقم الملحق:
SOGERHWIT ميزانية الأصول للمؤسسة لفترة 2022 / 2021	01
SOGERHWIT ميزانية الخصوم للمؤسسة لفترة 2022 / 2021	02
SOGERHWIT ميزانية الأصول للمؤسسة لفترة 2024 / 2023	03
SOGERHWIT ميزانية الخصوم للمؤسسة لفترة 2024 / 2023	04

مقدمة



تعتبر المؤسسة مجال واسع للدراسة العلمية، و الإقتصادية والأبحاث الميدانية، فالمؤسسة الإقتصادية تمثل محور الأساسي لأي نظام إقتصادي، أي أنها ليست مجرد كيان يعمل بشكل معزول، بل تتركز أساسا على التفاعل مع البيئة الخارجية، إذ تتكون من عدة أنظمة تعمل في تناسق التام، وتسعى لتحقيق عدة أهداف أهمها:

تعظيم الربح، تحقيق متطلبات المجتمع، إضافة إلى ترشيد عملية الإنتاج.

التحليل المالي هو عملية منظمة، و أداة لاستخلاص المعلومات المالية من واقع البيانات المتوفرة، قصد التعرف على أداء المؤسسة في الماضي والحاضر، وتحديد نقاط قوتها، وضعفها والتنبؤ بأدائها المستقبلي، بحيث تساعد عملية التحليل المالي المؤسسات الإقتصادية على تحليل مختلف القوائم المالية، وذلك بإخضاعها للتحليل المالي، وهذا بهدف تقييم أدائها المالي، والتعرف على وضعيتها المالية الحقيقية، فيجب على المدير المالي أن تكون له معرفة شاملة للمركز المالي للمؤسسة قبل وضع الخطط المستقبلية، وإتخاذ القرارات المالية وأن يقوم بمجموعة من الدراسات تتمثل في تقييم الأداء المالي الذي يعتبر من أهم العمليات التي تقوم عليها المؤسسة في مجال الرقابة وتحقيق أهدافها.

إشكالية الدراسة:

مما سبق يمكن صياغة الإشكالية التي تعالجها هذه الدراسة كما يلي:

- كيف يساهم التحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية؟

ولمعالجة هذه الإشكالية نطرح الأسئلة الفرعية التالية:

- ما المقصود بالتحليل المالي؟ وأهميته في تحسين الوضعية المالية للمؤسسة؟

- كيف تتم عملية تقييم الأداء المالي؟

- فيما تتمثل أهم أدوات التحليل المالي المعتمدة في مؤسسة سوجارويت؟

فرضيات الدراسة:

لمعالجة إشكالية الدراسة، والإجابة على الأسئلة المطروحة تم الإعتماد على الفرضيات التالية:

- التحليل المالي يعتبر وسيلة فعالة و أداة لاتخاذ القرارات، و ترشيدها فهو يساعد المحلل المالي على تشخيص
الوضعية المالية للمؤسسة.

- يتم تقييم الأداء المالي باستخدام مجموعة من الأدوات، و المؤشرات المالية التي تساعد على فهم الوضع المالي و
المشاكل التي تعاني منها المؤسسة .

- تعتمد مؤسسة SOGARHWIT في تحديد الوضعية المالية على تحليل القوائم المالية باستخدام النسب،
و المؤشرات المالية .

أسباب اختيار الموضوع:

لم يكن إختيار الموضوع الدراسة بمحض الصدفة، و إنما يعود لعدة اعتبارات موضوعية منها:

- الرغبة والميول الشخصي للموضوع كونه يندرج ضمن التخصص
- الإحاطة بجميع جوانب الموضوع الدراسة والتحكم بها
- إمكانية البحث في هذا الموضوع والوصول للمعلومات المتعلقة به من خلال وفرة المراجع
- أهمية موضوع التحليل المالي لدى المؤسسات الاقتصادية
- التعرف على مدى نجاعة أدوات التحليل المالي واثرها في مجال تقييم الاداء المالي.

الصعوبات العلمية في معالجة الموضوع:

من بين الصعوبات التي واجهتنا في إعداد الدراسة هي صعوبة الحصول على كل الوثائق المالية للمؤسسة

سوجارويت SOGARHWIT .

أهمية الدراسة:

تكتسي هذه الدراسة أهمية بالغة كون أن التحليل المالي يعتبر من أهم مواضيع التسيير المالي للمؤسسة، إذ تكمن أهمية التحليل المالي في إبراز أهم المعايير، والمؤشرات المالية التي يمكن اعتمادها لتقييم الوضعية المالية للمؤسسة، وتحديد الأهداف الموجزة لفترة زمنية محددة.

أهداف الدراسة:

- التطرق إلى مختلف الأدوات والأساليب المستخدمة في التحليل المالي، ودورها في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية
- توضيح مختلف المفاهيم المتعلقة لكل من التحليل المالي و الأداء المالي
- تسليط الضوء على كيفية تحليل القوائم المالية
- إبراز أهمية التحليل و دوره في تقييم الأداء المالي لمؤسسة SOGARHWIT

حدود الدراسة:

تمثلت حدود الدراسة في حدود مكانية وحدود زمنية و هي كالتالي:
الحدود الزمنية: تم الإعتماد على وثائق من طرف مؤسسة SOGARHWIT ، وذلك خلال فترة ما بين 2021/2024.

الحدود المكانية: تناولنا موضوع الدراسة في مؤسسة SOGARHWIT.

المنهج المتبع في الدراسة: تم الإعتماد في دراستنا على المنهج الوصفي لوصف، و تحليل المفاهيم المتعلقة

بالدراسة ، إلى جانب المنهج التحليلي لتحليل القوائم المالية لمؤسسة SOGARHWIT.

هيكل البحث:

لقد تم تقسيم هذه الدراسة إلى ثلاثة فصول، الفصل الأول نظري، و الثاني للدراسات السابقة أما الفصل الثالث للدراسة التطبيقية، بالإضافة إلى المقدمة وخاتمة تضمنت أهم المقترحات.

➤ الفصل الأول المحتوى الإطار النظري للتحليل المالي وتقييم الأداء المالي تم تقسيمه إلى ثلاث مباحث حيث خصص المبحث الأول لتناول الإطار النظري التحليل المالي و أهميته، أما المبحث الثاني خصص للإطار المفاهيمي للتقييم الأداء المالي، المبحث الثالث فتضمن مساهمة التحليل المالي في تقييم الأداء المالي.

➤ الفصل الثاني المعنون بالأدبيات التطبيقية فقد تم تقسيمه إلى ثلاث مباحث، تطرقنا في المبحث الأول إلى الدراسات السابقة باللغة العربية، أما المبحث الثاني خصصنا لدراسات السابقة باللغة الإنجليزية، أما المبحث الثالث الفرق بين الدراسات السابقة و الدراسات الحالية .

➤ الفصل الثالث المعنون بالدراسة الميدانية للتحليل المالي، وتقييم الأداء المالي للمؤسسة SOGARHWIT، فمن خلاله تم إسقاط الجانب النظري على الأرض الواقع بهدف معرفة دور التحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية SOGARHWIT، كما قسم هذا الفصل إلى مبحثين، المبحث الأول خصص لتقديم المؤسسة الاقتصادية محل دراسة SOGARHWIT، أما المبحث الثاني فتضمن التطرق إلى الميزانية المالية، وتحليلها بالإضافة إلى حساب المؤشرات و النسب المالية.

الفصل الأول:
الأدبيات النظرية



تمهيد:

يعتبر التحليل المالي من أهم الأدوات التي يستعين بها المحلل المالي، من أجل إقامة تخطيط مالي سليم بفترة زمنية معينة بقصد التعرف على المركز المالي للمؤسسة، من خلال التحقق من المؤشرات المالية لتفادي الوقوع في الأخطاء، وما ينجز عنها من اثار سلبية، باستخدام وسائل مختلفة باختلاف الأهداف من أجل تقييم أداء المؤسسة، وبناء استراتيجية مالية يمكن اعتبارها كنقطة بداية لأي سياسة مستقبلية.

يهدف التحليل المالي إلى تشخيص الوضعية المالية، لفهم مدلولاتها ومحاولة تفسير الأسباب الكامنة التي أدت إلى ظهورها، وهذا ما يزيد من أهمية تقييم الأداء، سوف يتم من خلال هذا الفصل التطرق إلى الأدبيات النظرية لكل من التحليل المالي، وتقييم الأداء المالي ومؤشرات قياسه، من خلال المباحث التالية:

المبحث الأول: مفاهيم عامة حول التحليل المالي

المبحث الثاني: عموميات حول تقييم الأداء المالي

المبحث الثالث : مساهمة التحليل المالي في تقييم الأداء المالي.

المبحث الأول: مفاهيم عامة حول التحليل المالي

يعتبر التحليل المالي من أهم المواضيع بالغة الأهمية في مجال الإدارة المالية ، فهو وسيلة في غاية الأهمية لفحص وتقييم السياسات المتبعة، خلال دورة إنتاجية معينة، حيث يعتمد من طرف العديد من المؤسسات لتشخيص الحالة أو الوظيفة المالية للمنشأة

المطلب الأول: مفهوم التحليل المالي وأهميته

الفرع 1: مفهوم التحليل المالي

يدرك القارئ أن تعزيز فعل الإدارة المالية وقدرتها في تحقيق أهدافها، يتوقف على مهمة الرقابة المالية من خلال استخدام أهم أدواتها والمتمثلة في التحليل المالي¹.

فقد ظهر التحليل المالي نتيجة الظروف التي نشأت في مطلع الثلاثينيات، تزامنا مع الفترة التي تميزت بالكساد الكبير في الولايات المتحدة الأمريكية، ومنذ تلك الفترة يكتسب هذا المفهوم أهمية بالغة².

فالتحليل المالي كغيره من العلوم يختلف العديد من الباحثين في تحديد مفهومه:

يعتبر التحليل المالي جوهر عملية اتخاذ القرارات في مختلف المراكز المالية، فهو وسيلة لمعرفة طبيعة الإرتباطات القائمة بين عناصر المشروع³.

ويقوم التحليل المالي باستخدام البيانات المالية لمعرفة، وتفسير الكيفية التي إعتمدتها الشركة من خلال تحليل قوائمها المالية، بهدف تشخيص البيئة الداخلية لها⁴.

1- حمزة محمود الزبيدي، أساسيات الإدارة المالية، مؤسسة الوراق لنشر والتوزيع، عمان 2001، صفحه 73 .

2- مصلح محمد عقل، مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي ، ط 1، مكتبة المجتمع العربي للنشر والتوزيع ، عمان الاردن 2006 ، ص 231.

3- محمد سعيد عبد الهادي ، الإدارة المالية الاستشار و التمويل، التحليل المالي، الأسواق المالية الدولية الطبعة الاولى، سنة 2008 ،

ص 87 - 88

4- عاطف وليم اندراوس، التمويل والإدارة المالية للمؤسسات، دار الفكر الجامعي الإسكندرية 2007، ص 55 .

و هناك عدة تعريفات للتحليل المالي منها :

- عرفه عبد الغفار حنفي بأنه : عملية تحويل الكم الهائل من البيانات المالية التاريخية المدونة بالقوائم المالية إلى كم أقل من المعلومات أكثر فائدة لعملية اتخاذ القرار¹ ، و يتناول التحليل المالي هذه المعلومات لتحقيق الاغراض الآتية² :

➤ معرفة المركز المالي للشركة

➤ الوصول الى القيم الاستثمارية في الشركة

➤ تخطيط السياسات لمالية .

- عرفه فهمي مصطفى بأنه : عبارة عن معالجة البيانات المالية لتقييم الأعمال ، و تحديد الرجعية على المدى الطويل³ .

- أما حسب دريد كامل فإن التحليل لمالي يقوم على إعادة تكوين البيانات المتاحة ، لتوفير المعلومات اللازمة لاتخاذ القرارات والتنبؤ المستقبلي للمشروع⁴ .

فقد يعكس هذا النوع من التحليل التفاعل بين المتغيرات التي تحدث في البيئة الداخلية (نقاط القوة ، نقاط الضعف)، و التغيرات البيئية الخارجية (الفرص و التهديدات) .

جدول رقم 1 : دور التحليل المالي في ربط البيئة الداخلية و الخارجية

الفرص X القوة	الفرص X الضغط
إستغلال الفرص و تعظيم نقاط القوة	تقليل نقاط الضعف لإستغلال الفرص

¹ - عبد الغفار الحنفي ، أساسيات الاستثمار الرأسمالي و تقييم الأداء الدار الجامعية ، الاسكندرية 2013 ، ص 283

² - عدنان تاية النعيمي ، سعدون مهدي الساسي الادارة المالية : لنظرية و التطبيق ط 1 ، 2007 2008 ، دار المسيرة للنشر و التوزيع عمان 2007 ، ص 99 .

³ - فهمي مصطفى شيخ، التحليل المالي ، الطبعة 1، 2008 ، ص 2

⁴ - دريد كامل ال شبيب ، الادارة المالية المعاصرة ، ط 01 ، دار المسيرة للنشر و التوزيع و الطباعة ، عمان 2007 ، ص 54 .

القوة X التهديدات	الضعف X التهديدات
تعظيم نقاط القوة لمواجهة التهديدات الخارجية	معالجة نقاط الضعف و تجنب التهديدات

المصدر: حمزة محمود الزبيدي ، أساسيات الإدارة المالية ، مؤسسة الوراق ، عمان 2001 ، ص 76 .

على الرغم من تعدد التعاريف، إلا أنه يمكن القول أن التحليل المالي أحد الأساليب التي تعتمد عليها المنشأة لتحليل الوضعي المالية، من خلال تفسير البنود التي تحتويها القوائم المالية لتوفير المعلومات اللازمة لإتخاذ قرارات مسيرة.

الفرع 2: أهمية التحليل المالي

يمكن تفعيل أهمية التحليل المالي في النقاط التالية :

- يعتبر التحليل المالي أحد وسائل الإدارة المالية، التي يتم اللجوء إليها لتقييم القرارات سواء كانت مرتبط بالقرارات المتعلقة حجم الإستثمار التشغيلي، أو تلك التي تجسد هيكل التمويل و مصدره
- يعتبر التحليل المالي أحد وسائل التي تقوم على تحديد، و تقييم مختلف البدائل الإستراتيجية من خلال إكتشاف الفرص و تجنب المخاطر، و هذا ما يؤدي الى تأثير مباشر في خيار الشركة الإستراتيجي¹.
- تحديد مدى كفاءة الإدارة لتوفير الأموال اللازمة، و الحصول على مؤشرات تبين فعالية الشركة و قدرتها على النمو².

المطلب الثاني: أهداف التحليل المالي و أنواعه

الفرع 1 : أهداف التحليل المالي

تكمن أهم أهداف التحليل المالي فيما يلي:

✓ يهدف التحليل المالي إلى تقييم الوضع المالي، و النقدي و الإداري للإدارة المالية

¹ - حمزة محمد الزبيدي ، المرجع السابق ، ص 74

² - فهمي مصطفى الشيخ ، تحليل المالي ، ط 1 ، 2008 ، ص 03

- ✓ المساهمة في تقييم الأداء التشغيلي لتقييم نتائج القرارات
- ✓ تمكين الإدارة من رسم أهدافها و سياساتها التشغيلية ما يضمن لها دقة الخطط السنوية ،اللازمة لمواصلة نشاطها
- ✓ توفير مؤشرات كمية ،و نوعية تساهم في رسم أهداف اقتصادية و مالية
- ✓ إمكانية التنبؤ بتعرض الشركة لظاهرة الفشل أو الإفلاس ¹.
- ✓ يهدف التحليل المالي إلى تحويل البيانات المالية إلى معلومات مالية، يتم الاعتماد عليها كأساس لاتخاذ القرارات من أجل تعزيز إتجاهات المؤسسة، و ذلك من خلال القيام بالرقابة و التخطيط و التقييم ².

الفرع 2 : أنواع التحليل المالي

هناك نوعان من التحليل المالي :

(1) التحليل الأفقي HORIZONTAL ANALYSIS

يقصد بالتحليل الأفقي القيام بدراسة طويلة المدى لأي فقرة من فقرات الكشوفات المحاسبية ، من خلال مقارنة السنة التي يتم فيها إستخراج المؤشرات السنوات الماضية ، أي أن التحليل الأفقي يعتمد على الفترة التاريخية التي مضت على المنشأة ³.

يقوم هذا النوع من التحليل على تشخيص سلوك المؤسسة ، و تقييم إنجازاتها بين الفينة و الأخرى

و لكنه غير قادر على تحديد الوضع النسبي لأي عنصر من عناصر القوائم المالية

¹ - حمزة حمود زيدي ، المرج السابق ، ص 77

² - سميرة خالد علي الدياس ، التحليل المالي و أنواعه، وأهميته للمؤسسات ،مجلس الخدمات المشتركة، محافظة البقاء ،المجلة العربية للنشر و التوزيع ،الاصدار 5 ، العدد 50 ، 2020 .

³ - عبد الستار سيح ، سعود العامري ، الادارة المالية ، اطر النظرية و الحالات العملية ، الطبعة 03، دار وائل للنشر و التوزيع ، الاردن ، عمان 2007 ، ص

و هذا ما يجعله يركز إهتمامه على عناصر غير مهمة و إهمال عناصر ذات وزن عالي نسبي¹.

(2) التحليل العمودي VERTICAL ANALYSIS:

يكون هذا النوع من خلال مقارنة مقدار سنة معينة بالمقدار الاخر للسنة و أكثر وضوحاً².

تعتمد التحليل العمودي على تحويل الأرقام المطلقة إلى نسب مئوية، فقد يقدم هذا النوع على فترة زمنية واحدة

ما يجعله يوصف بالتحليل الساكن، كما أنه يتجاهل التغير الذي يجعل على البند الرئيسي في القائمة³.

المطلب الثالث: أدوات التحليل المالي و استعمالاته

الفرع 1: أدوات التحليل المالي

1. الأدوات التقليدية: TRADITIONAL TOOLS

تختلف أساليب التحليل المالي باختلاف الأدوات المتوفرة، وكذا الغاية التي يسعى المحلل المالي للوصول إليها و

فيما يلي أهم الاساليب التقليدية للتحليل المالي :

❖ التحليل المقارن للقوائم المالية : يتم استخدام هذا الأسلوب عند مقارنة قائمتين ماليتين، أو أكثر

للمؤسسة على فترات زمنية مختلفة لمعرفة التغيرات التي تحدث في الفترة الواقعة بين القائمتين، من أجل

التعرف على الاتجاه الذي يتخذه الأداء و آثاره على كفاءة المؤسسة و مركزها المالي

❖ أسلوب النسب المالية : تستخدم المؤسسة مؤشرات متنوعة منها النسب المالية، لتنفيذ أعمالها و تحسين

كفاءتها و تحقيق الأرباح المخطط لها ، فالقوائم المالية لا تعني للمحلل شيئاً بشكلها الرقمي الجرد سوى

أنها مادة خام تستخدم لإجراء الحسابات، لذا فإنه يتم ربط أرقامها ببعضها البعض عن طريق استخراج

¹-حسن سليمان محمد أبو عودة مدى قدر النصب المالية على تحسين نعي المعلومات للشركات الخدمية المدرجة في برصة فلسطين ن مذكرة الحصول على درجة الماجستير في المحاسبة و التمويل، كلية التجارة ، الجامعة الاسلامية غزة ، 2017، ص27.

²- عبد الستار صياح ، سعود العامري ، المرجع السابق، ص. 53

³- مؤيد راضي خنفر ، واخرون ، تحليل القوائم المالية ، ط 01 ، ط 02 ، 2006 ، 2011 ، دار الحسيمة للنشر والتوزيع ، عمان ، ص 104.

النسب ، فأسلوب النسب المالية من أكثر أساليب استخداما و هذا لما توفره من مؤشرات مالية تمكن الشركات من تقييم ادائها في مجالات الربحية و السيولة.¹

2. الادوات الحديثة: MODERN TOOLS تشمل مجموع الأساليب الإحصائية والرياضية

والمسمات بالمؤشرات المالية الحديثة للتحليل المالي، لتقييم الأداء المالي وإستمرارية الوحدة الاقتصادية².

← الاساليب الرياضية: وتشمل كل من الجانب النظري ،و التطبيقي خاصة فيما يتعلق بدراسة العلاقة بين

ظاهرتين أو أكثر فهي طريقة لكل المشاكل المعقدة، مثل طريقة الارتباط والإنحدار ،طريقة البرامج

الخطية...

← الأساليب الإحصائية: والتي نستند إلى الأرقام القياسية ،والسلاسل الزمنية لمجموعة من البيانات وذلك

خلال عدد من السنوات، بهدف توضيح العلاقة بين مؤشرات معينه يعبر عنها بمعدلات نفس المؤشرات

لفترة سابقة قياسيا³.

الفرع 2: إستعمالات التحليل المالي

لا تقتصر أهمية التحليل المالي على الإدارة المالية للمؤسسة فقط، بل تتعداها إلى جوانب إدارية أخرى مالكيها

موظفيها... وهذا ما يتطلب الحفاظ على مهامها، من أجل سلامة أوضاعها المالية

أولا- مجالات التحليل المالي:

¹ - رميدي عبد الوهاب ، و اخرون ، استخدام الاساليب الاحصائية و الرياضية في التحليل المالي لأداء المؤسسة، المجلة الجزائرية للاقتصاد والمالية ، المجلد 08 ، العدد 13، 2017 ، ص 135 .

² -EMADJAWDATNOORI, THE IMPAT OF USING MODR N FIMANANCIAL INDICATORS AS A TOOL FOR EVALUATING FINANCIAL PEREORMANCE AND GOING CONCERN IN ACCORDARDANC E WITH INTERNATIONAL STANDARD ON AUDITINO (570) , MASTER’S THE SIS BANKING AND ACCOUNTING PROGRAMS , NEAREAST UNIVERSITY, 2021, PAGE 35.

³ - كروشة فاطمة الزهراء ، ديشا فاطمة الزهراء ، دورة المعلومات المالية المستخرجة من القوائم المالية في تحسين اداء المالي للبنوك الناشطة في الس الاردني 2016 ، مجلة الابحاث الاقتصادية المعاصرة ، المجلد 05، العدد 02 ، 2022 ، ص 173.

يمكن استخدام التحليل المالي لأغراض متعددة منها¹:

- التحليل الائتماني: ويقوم به المقرض بهدف التعرف على المخاطر التي يمكن مواجهتها، ذات صلة بالمدين وتقييمها، واتخاذ قرارات بشأن ذلك استنادا لنتيجة التقييم.
- التحليل الاستشاري: يعد التقييم الاستثمار في أسهم الشركات والقروض، من أفضل تطبيقات عملية التحليل المالي وهذا لما تكتسبه من أهمية لجمهور المستثمرين.
- تحليل الاندماج والشراء: ينتج عن هذا الأخير انضمام وحدتين اقتصاديتين لتكوين وحدة اقتصاديه واحده مع زوال الشخصية القانونية لكل منها او لاحدهما.
- تحليل تقييم الاداء: تقوم أدوات التحليل المالي على تقييم ربحية المؤسسة وكفاءتها وتوازنها المالي واتجاهاتها وهذا لما تتمتاز به من مثالية هذه الغايات.
- التخطيط: تشمل هذه العملية وضع تصور متوقع لأداء الشركة، فقد يعتبر التخطيط للمستقبل ضروري لكل مؤسسة.

ثانيا- الأطراف المستفيدة من التحليل المالي²:

- إدارة المنشأة نفسها
- موظفو ومستخدمو المنشأة
- أصحاب الاملاك في المنشأة والمستثمرين فيها
- أصحاب الديون على المنشأة
- المؤسسة الحكومية
- لأفراد و الجهات المتعاملة بالأوراق المالية

¹ - مفلح محمد عقل ، المرجع السابق، ص 234،233

² - محمد الصيرفي ، التحليل المالي وجهة نظر محاسبية إدارية ، ط 01 ، دار الفخر للشر و التوزيع ، القاهرة - مصر ن 2014 ، ص 120 ، 121 .

➤ المنشآت التي تعمل في مجال التحليل المالي

ثالثاً- نتائج التحليل المالي:

يعد تطبيق التحليل المالي لمختلف القوائم المالية الخاصة بالمؤسسة، بالإعتماد على أدوات التحليل المالي للتوصل إلى مجموع، من النتائج نذكر منها¹:

- اتخاذ قرارات مناسبة و متعلقة باستثمار الأرباح المالية وتوزيعها و توزيعها
- تقديم أحكام حول الإدارة المالية، لفترة تنفيذ التحليل المالي
- إعطاء أحكام لتطبيق الموازنات المالية

المبحث الثاني: عموميات حول تقييم الاداء المالي

المطلب الأول: مفهوم التقييم الاداء المالي واهميته

الفرع 1 : مفهوم تقييم الأداء المالي

قبل التطرق إلى مفهوم تقييم الأداء المالي، يمكننا أن نعرف أولاً مفهوم التقييم : فيعرف التقييم على أنه عملية تشخيص ومراجعة من قبل السلطة العليا، بقصد التعرف على كيفية سير الأعمال، والتأكد من أن الموارد المتاحة داخل منظمة يتم إستخدامها وتطبيقها وفقاً للخطة الموضوعية².

- تقييم الأداء المالي هو تحليل الصحة المالية للمؤسسة، لتحقيق من مدى قدرتها على إنشاء القيمة المضافة ومواجهة المستقبل، من خلال الإعتماد على مجموعة مؤشرات أهمها الميزانية المالية، وكذلك في القوائم المالية³.
- يبدأ تقييم الأداء المالي بقياس النتائج المالية، ثم تحليل الفروع المالية للمنظمة، سواء المتعلقة بالتمويل أو

¹ - سميرة خالد علي الدباس ، مرجع سابق ، ص 1435.

² - خنفري خيضر ، دور النسب و المؤشرات المالية في تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية ، مجلة دراسات اقتصادية ، العدد 27 ، ص 58.

³ - فاطمة الزهراء ، بوطورة ليندة رقام ، دور بطاقة الأداء المتوازن في تقييم الاداء المالي للمؤسسات الاقتصادية ، المجلة الجزائرية للأمن و التنمية ، المجلد 10، العدد 01 ، الجزائر 2021 ، ص 282 .

الإستثمار، بهدف التوصل إلى نقاط القوة والضعف، من أجل اتخاذ القرارات الصحيحة المناسبة لتطوير المركز المالي للمؤسسة¹.

- عملية تقييم الأداء المالي تنعكس في صورة مجموعة من المقاييس، والمؤشرات التي تدرس مدى نجاح الوحدة الإقتصادية وتطورها، بحيث تصبح هذه المؤشرات بمثابة معايير تمكننا من تقدير مدى قيامها بتحقيق أهدافها².

الفرع 2 : أهمية تقييم الأداء المالي

يشكل التقييم الأداء المالي أهمية بالغة في المؤسسات، والتي يمكن توضيحها في ما يلي³:

- يقدم تقييم الأداء معلومات حول سير العمليات، في المؤسسة ونسبة اقتربها من تحقيق الهدف
- تحسين الإتصالات الداخلية في المؤسسة بين العاملين، وكذلك الخارجية مع الموردين، وبالتالي يؤدي إلى تكوين علاقة إيجابية داخل المؤسسة
- يساعد تقييم الأداء المالي المؤسسة على تحقيق الأهداف الاجتماعية، وتقديم حلول للمشاكل الإجتماعية وتلبية احتياجاتهم
- يساهم في وضع الخطط التدريجية، وتحديد البرامج التدريجية المناسبة
- يساعد في تقديم رؤية مستقبلية واضحة حول أداء المؤسسة، من خلال التنبؤ بالعوائد المتوقع تحقيقها مستقبلا.

¹ - محمد عبد الحميد ، أحمد اللامباي ، نموذج مقترح لتقييم الأداء المالي للشركات المدرجة بالبورصة المصرية ، و التنبؤ بإتجاه أسعار الأسهم المجلة العلمية لقطاع كليات التجارة ، العدد 22 ، جامعة الأزهر ، المملكة العربية السعودية ، 2019 ، ص 640 .

² - محمد صالح الخناوي ، الإدارة المالية ، التحليل المالي لمشروعات الأعمال ، الدار الجامعية الاسكندرية 2005 ، ص 42 .

³ - منير عوادي ، استخدام التحليل المالي في تقييم المالي لمؤسسة لاقتصادية ، أطروحة قدمة لنيل شهادة الدكتوراه ، في العلوم الاقتصادية ، جامعة الجزائر 2019 ، 2020 ، ص 92 .

المطلب الثاني: خطوات وخصائص تقييم الأداء المالي

الفرع 1 : خطوات تقييم الأداء المالي

تتمثل خطوات تقييم الأداء المالي في نقاط التالية¹:

- الحصول على مجموعة قوائم الكشوف المالية السنوية لفترة، وتتمثل في الميزانية وجدول حسابات النتائج، جدول تدفقات الخزينة باعتبارها تتضمن الأداء المالي للمؤسسة خلال الفترة
- اعتماد مقاييس مختلفة لتقييم الأداء المالي مثل الربحية و نسبة السيولة وغيرها، و انتقاء منها ما يتم استخدامه في عملية تقييم الأداء المالي بصورة متكاملة
- تحليل وتقييم النسب المالية وبعد ما يتم تحديد الانحرافات الإيجابية والسلبية ، وإنعكاس مواطن القوة والضعف في الأداء الفعلي من خلال مقارنته بأداء المستهدف
- وضع توصيات الملائمة بالإعتماد على عملية تقويم الأداء المالي من خلال النسب المتحصل عليها، ويكون ذلك بعد معرفه أسباب هذه الانحرافات والفروق وتأثيرها على المؤسسات للتعامل معها .

الفرع 2 : خصائص تقييم الأداء المالي

تتميز عملية تقييم الأداء المالي بمجموعة من الخصائص نبرزها على النحو التالي²:

- وجود أهداف محددة مسبقا (المعايير) : عملية تقييم الأداء لا تكون إلا عندما يكون هناك أهداف محددة مسبقا، وقد تكون في شكل خطة أو معيار أو سياسة ، أو نمط فاللوائح المالية وربط الموازنة وما تحتويه من ضوابط وقواعد ، وكذلك الأهداف المحددة مسبقا والتكاليف النمطية فتتم على أساسها

علمي تقييم الأداء

¹ - مجري علي ، تحليل الاداء المالي من نسب المالية للمؤسسة الاقتصادية ، مجله الحقوق والعلوم الإنسانية، العدد الاقتصادي 35، طبعه الاولي جامعه الخلفة الجزائر، صفحه 355 .

² - الطيب بولحية، عمر بوجيعة ، تقييم الاداء المالي للبنوك الإسلامية للفترة 2009 ، 2013 ، مجله اقتصاديات شمال افريقيا العدد14 ، شلف الجزائر 2016 ، صفحه 03، 04 .

■ قياس الأداء الفعلي: يقاس الأداء الفعلي بالاعتماد على ما توفره النظم المحاسبية، والأساليب الإحصائية للمعلومات وبيانات ويتطلب توفر عاملين مديرين للقيام بعدة أعمال وذلك يكون باستعمال الآلات المستحدثة، في الوقت الذي يتطلب ذلك بهدف سرعة عرض نتائج القياس واتخاذ القرارات الخاصة بها.

■ مقارنة الأداء الفعلي للمعايير: يجب أن يقارن بين الأداء المحقق للمعايير، من أجل تحديد الانحرافات سواء كانت سلبية أو إيجابية حتى تتمكن الإدارة من التنبؤ بالنتائج المستقبلية، وجعلها قادرة على التنبؤ بالأخطاء قبل وقوعها

■ إتخاذ القرارات المناسبة لتصحيح الانحرافات: يتوقف إتخاذ القرار لتصحيح الإنحراف على البيانات والمعلومات المتاحة عن الأهداف المحددة مسبقا، وقياس الأداء الفعلي ويتم مقارنة ذلك الأداء المحقق مع الهدف المخطط له فيساعد تحليل الإنحراف وبيان أسبابه على تقدير الموقف، واتخاذ القرار المناسب في الوقت المناسب، ومحددًا بوضوح نوع التصحيح المطلوب، ويأخذ بعين الإعتبار جميع الظروف المحيطة بالقرار .

المطلب الثالث: وظائف عملية تقييم الأداء المالي

عملية تقييم الأداء هي تحليل وتقييم النتائج المتوصل إليها، وتحقق المؤسسة من مدى متابعة الخطط التي رسمتها ويمكن قياسها بإستخدام عدة أساليب، من أجل تمكين المسيرين من الإشراف عل تنفيذ تلك الخطط، ومراقبتها ويمكن تلخيص أهم وظائف عملية تقييم الأداء المالي فيما يلي¹:

¹ - بن خروف جلييلة، دور المعلومات المالية في تقييم الاداء المالي للمؤسسة واتخاذ القرارات، مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير في علوم التسيير ، جامعة بومرداس الجزائر، 2008 - 2009 ، ص73.

- الرقابة على تنفيذ الأهداف الاقتصادية للمؤسسة ،ويكون ذلك بالتعرف على مدى تحقيقها للأهداف المسطرة سابقا بالاعتماد على البيانات والإحصاءات التي توفرها عده أقسام من المؤسسة لذلك يستوجب على المسيرين تحديد الاهداف بدق , ووضوح سابقا.
- متابعة كفاءة الأداء للتأكد من أن المؤسسة قد قامت بممارسة جميع نشاطاتها ،وتنفيذ خططها بأعلى درجة ممكنة من الكفاءة ويكون ذلك بتحديد الانحرافات وأسبابها والعمل على تفاديها في المستقبل وهنا يستوجب أن نتأكد من أن المؤسسة قد استغلت كل الموارد بأعلى درجة ممكنة من الكفاءة.
- البحث عن الجهات، والمراكز الإدارية المسؤولة عن حدوث الانحرافات.
- السعي إلى البحث وإيجاد الحلول والوسائل الضرورية ،و المناسبة لمعالجة الانحرافات مع ضرورة اختيار أحسن بديل.

المبحث الثالث: مساهمة التحليل المالي في التقييم الأداء المالي

المطلب الأول: المؤشرات المالية الحديثة لتقييم الأداء المالي

1. القيمة الاقتصادية المضافة EVA

يعتبر مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة من أهم مؤشرات قياس الأداء المالي الحديث، وأكثرها تداولاً والتي وضحت بعلاقة تامة من مفهوم خلق القيمة، ويأخذ بعين الاعتبار هذا المدخل في التحليل على الإعتبارات التي تجاهلتها الطرق التقليدية في تقييم الأداء المالي، وهذه الطريقة توضح وتبين أن حقوق الملكية لها تكلفة مثلها مثل الاموال المقترضة، ومنه فإن كفاءة الإدارة تعتمد على قدراتها في تحقيق عائد للملاك أنفسهم، يفوق تكلفة كل الاموال التي اعتمدت عليها المؤسسة، في تحقيق هذا العائد مثل اموال الملاك أنفسهم ويمثل الفرق بين العائد المحقق

خلال الدورة والعائد المنتظر الذي يأخذ في الحسبان الخطر، وبالمقابل العائد المحقق النتيجة قبل فوائد وبعد الضريبة¹.

2. القيمة السوقية المضافة MVA

تتمثل في الفرق بين القيمة السوقية للشركة، ورأس المال المستثمر بها من قبل الملاك، و المقترضين ويوضح صورة تحليلية وفق وجهة نظر الشركة المسوقة، التي تعد معيارا شاملا وفائقا في قياس وتقييم خلق الثروة وتعتبر كذلك المقياس لفاعلية التشغيلية في الشركات الاعمال ويعكس قدرتها وفعاليتها، وكفاءتها في ربط العوامل التي تشتمل على نجاح الشركة².

المطلب الثاني: تقييم الأداء المالي بمؤشرات التوازن المالي والنسب المالية

الفرع 1 : مؤشرات التوازن المالي المستخدمة في تقييم الأداء المالي

يستعمل المحلل المالي في تحليل وتقييم الأداء المالي ثلاثة توازنات، وتتمثل أساسا في الرأس المال العامل، احتياجات رأس المال العامل والخزينة، وفيما يلي سنعرض كل عنصر على حده.

1. راس المال العامل (FRNG) : يعرف على أنه مجموع المبالغ التي تستثمرها المؤسسة في الأصول

قصيرة المدى، وهو إجمالي الأصول المتداولة مطروح منها إجمال الخصوم المتداولة، ويتمثل في رأس المال الفائض المستعمل أثناء دورة الإستغلال، بحيث المؤسسة تحتفظ بهامش في شكل سيولة ويمكن أن تلجأ إليها مستقبلا، لتغطية الاحتياجات الطارئة التي قد تحدث في ظل ظروف عدم التأكد³.

- الحالات التي يمكن أن يأخذها رأس المال العامل: يمكن أن يأخذ ثلاث حالات وهي⁴:

¹ - منير عوادى، المرجع السابق، صفح 129.

² - خالد سيف الاسلام بوخلخال، علال بن ثابت، قياس وتقييم الاداء المالي باستخدام المؤشرات الحديثة والتقليدية ودراسة فعاليتها في خلق القيمة، مجلة دراسات العدد الاقتصادي، المجلد 12 العدد الاول، جامعه الاغواط الجزائر 2021، ص 149.

³ - سمير زوييد، سحنون جمال الدين، دور التحليل المالي في تقييم الاداء المالي عن طريق مؤشرات التوازن، مجله الريادة الاقتصادية الاعمال، المجلد 06، العدد 03، الجزائر 2020، ص 351.

⁴ - سمير زوييد، سحنون جمال الدين، المرجع السابق ص 351 - 352.

رأس المال العامل أكبر من الصفر: ويتحقق ذلك عندما تكون التثنيات أصغر من الأصول الدائمة، ومنه فعلى المسير المالي أن يجعل المؤسسة تبتعد عن خطر نقص سيولة وتعثر المالي مما يدل على أن المؤسسة المتوازنة ماليا على مستوى المدى الطويل، أي ان المؤسسة قد تتمكن من تمويل احتياجاتها طويلة المدى باستعمال موارد طويلة الأجل.

رأس المال العامل أصغر من الصفر: ويحدث ذلك عندما تكون التثنيات أكبر من الأموال الدائمة، ومنه فإن المسير المالي يجعل المؤسسة تقترب من خطر العسر المالي، وهذا بسبب أن المؤسسة قد قامت بتمويل الاستخدامات والإستعمالات المستقرة ذات العمر الإقتصادي الطويل بموارد الدورة قصيرة المدى رأس المال العامل يساوي الصفر: تغطي الاموال الدائمة التثنيات فقط بحيث الأصول يمكن تغطيتها عن طريق القروض قصيرة المدى تعبر هذه الحالة عن الوضعية الصعبة للمؤسسة.

2. احتياج رأس المال العامل: هو مجموع الأموال التي تحتاجها المؤسسة خلال دورة الاستغلال، ويتمثل في الفرق بين إجمالي المخزونات، والقيم القابلة للتحقيق من جهة والإلتزامات قصيرة الأجل من جهة أخرى بإستثناء السلفات المصرفية¹.

- طرق حساب إحتياج رأس المال العامل: ويمكن حسابه وفق العلاقتين المتتاليتين²:

BFR : إحتياجات الدورة - موارد الدورة

BFR : (المخزونات + مدينو الاستغلال + مدينو خارج الاستغلال) - (ديون الاستغلال + ديون خارج

الاستغلال)

¹ - ريمة بونس، مقارنه نتائج التحليل المالي بين تطبيق الاساليب التقليدية والاساليب الحديثة، مجله معهد العلوم الاقتصادية، مجلد20، العدد02، الجزائر 2016، ص53.

² - سمير زبيدة، سحنون جمال الدين، مرجع السابق، ص 353.

- حالات التي يمكن أن يأخذ احتياج رأس المال العامل BFR : يمكن الإحتياج رأس المال العامل أن يأخذ ثلاث حالات تتمثل فيما يلي¹:

← إحتياجات رأس المال العامل الموجبة: وهذا يفسر ان المؤسسة بحاجة إلى مصادر أخرى، مدتها تكون أكثر من سنه بهدف تغطية احتياجات الدورة

← إحتياجات رأس المال العامل السالبة: وهذا يدل على ان المؤسسة قد تمكنت من تغطية احتياجات دورتها، ومنه تعتبر الحالة المالية للمؤسسة جيدة ولا تحتاج إلى موارد أخرى

← إحتياجات رأس المال العامل معدومة: هذا يدل على أن كل الموارد الدورة تغطي احتياجاتها، هذا يؤكد الإستغلال الأمثل للموارد، وبالتالي يتحقق توازن المؤسسة.

3. الخزينة TR : تعرف الخزينة على أنها الفرق بين الأصول ذات السيولة الفورية، والديون ذات

استحقاقه الآنية، ومنه فإن كل عنصر من الأموال يمكنه أن يدخل الى السيولة إذن هو عنصر إيجابي في

الخزينة وأي عنصر من الديون قد بلغ وقت تسديده، فهو يمثل عنصر سلبي للخزينة ومنه فإن الأصول

ذات السيولة الفورية في الميزانية المالية، فهي تتمثل في القيم الجاهزة والديون ذات الإستحقاقية المثالية فهي تتمثل في الملفات المصرفية².

طرق حساب الخزينة TR : يمكن حسابها وفق العلاقتين التاليتين³:

الخزينة TR : القيم الجاهزة- السلفات المصرفية

الخزينة TR : رأس المال العامل- إحتياج رأس المال العامل.

¹ - بن خروف جليله، مرجع السابق، ص 92 .

² - عادل عشي ، الاداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، مذكره مقدمه ضمن متطلبات نيل شهادة الماجستير في علوم التسيير، جامعة بسكرة الجزائر، 2002/2001، ص 55 .

³ - عادل عشي ، مرجع سابق ، ص 56 .

الحالات التي يمكن أن تأخذ زاها الخزينة: تأخذ ثلاث حالات تبرزها على النحو التالي¹:

$TR > 0$: أي رأس المال العامل أصغر من احتياج رأس المال العامل: في هذه المرحلة المؤسسة قد قامت

بتحميد جزء من أموالها الثابتة، لتغطية رأس المال مما يؤدي الى حدوث مشكله الربحية.

$TR < 0$: أي أن رأس المال العامل أكبر احتياج راس المال العامل المؤسسة تصبح في حالة العجز فتكون غير

قادره على تسديد ديونها في وقتها المحدد

$TR = 0$: يكون رأس المال العامل يساوي إحتياج رأس المال العامل (خزين المثلي)، في هذه الحالة تشمل

المؤسسة إلى إستخدام الأمثل لمواردها .

الفرع 2: النسب المالية المستخدمة في التحليل المالي

النسب المالية في هي واحدة من أهم ادوات التحليل المالي، وتهدف الى تحليل المركز المالي للمؤسسة و برمجيتها

ومما لا شك فيه أن عملية استخدام النسب المالية لأغراض تقييم المؤسسة ، أصبحت من الأمور واسعة الانتشار

و الواضحة ، و تعتبر هذه النسب تساعد صاحب المؤسسة من مقارنة ادائها مع أداء المؤسسات الأخرى المشابهة

لما ضمن نفس النشاط ونفس القطاع².

تتمثل النسب التحليل المالي فيما يلي:

1- نسب السيولة: تتمثل في توافر الأموال الضرورية واللازمة للشركة او المؤسسة ،والقدرة على تحملها

وتوفيرها للتغلب على الازمات ،ويكون ذلك أما عن طريق تحويل الموجودات إلى نقط أو الاقتراض ضمن

حدود علاقة اقتراض التي تتوافق مع الإلتزامات³.

¹ - سمود زبيدة، سحنون جمال الدين، مرجع السابق، ص 354.

² - بليل حسيبة ، بوزار صفية ، دور أدوات التحليل المالي في تقييم الاداء المالي للمؤسسة الاقتصادية ، مجلة المنهل الاقتصادي ، المجلد 04، العدد 01 ، جامعة الوادي ، الجزائر 2021 ، ص 299 .

³ - خالد توفيق الشمري ، التحليل المالي و الاقتصادي في دراسات تقييم و جدوى المشاريع ، ط 01 ، دار وائل للنشر و التوزيع ، الأردن عمان ، 2010 ، ص 61 .

2- النسب الربحية: تقيس هذه النسب مدى قدرة المشروع الإقتصادي على مضاعفة أرباح من نشاطاته

التشغيلية، هذه النسب توضح إقتراحات، و إجابات عن كفاءة العامة لإدارة المشروع بحيث أنها تعبر عن مجموع من النتائج السياسات، وقرارات المتخذة من طرف الإدارة في فترة زمنية محددة، ونسب ربحية يوجد فيها عدة أنواع منها: معدل العائد على حقوق الملكية، معدل العائد على الأصول، نسبة هامش الربح¹.

3- نسب الرفع المالي: تهتم هذه النسب بتمويل الشركة، ويكون ذلك من خلال الاعتماد على الرفع المالي

يتم استخدامها لقياس قدرة الشركة على تسديد كل الديون المترتبة عليها عند موعد إستحقاقها، ولا يهتم الى طبيعة الديون سواء كانت قصيرة المدى او طويلة المدى².

4- نسب المديونية: باستخدام هذه النسب يمكن قياس قدرة المؤسسة على تسديد الاموال المقترضة

والالتزامات طويلة الأجل، وقياس ماذا إعتماذ المؤسسة على مصادر التمويل الخاصة، أو خارجية في التمويل إستثماراتها³.

5- نسب النشاط: تقيس نسب النشاط الكفاءة الخاصة بإرادة موارد المؤسسة، او الموارد المتاحة لها ويكون

ذلك من خلال مقارنة بين مستوى المبيعات، ومستوى الإستثمار في عناصر موجودات ونسب النشاط تعتبر مهمة بالنسبة لكل من يكون له اهتمام بكفاءة الأداء والربحية للمؤسسة على مدى طويل⁴.

6- نسب المردودية: تبين قدرة المؤسسة و إمكانياتها على تحقيق الأرباح بصفة دائمة، في اطار نشاطها

وتعتبر من الكلمات الأكثر تداولاً واستعمالاً في الميدان المال حيث يوجد عدة أنواع للنسب المردودية

¹ - أحمد هاشم، أحمد يوسف، العوامل الداخلية المؤثرة على الاداء المالي لشركات التأمين وإعادة التأمين المدرجة في السوق المالية السعودية، المجلة العربية للنشر العلمي، العدد 52، جامعة الشقراء، المملكة العربية السعودية 2023، ص 69

² - بليل حسنية المرجع السابق، ص 299.

³ - عبد النور بوعلي، سليم بلال، دور التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية، مجلة اقتصاد المال و الاعمال، المجلد 08، العدد 01، جامعة الوادي، الجزائر 2023، ص 81.

⁴ - بن خروف جلييلة، مرجع السابق، ص 86.

ولكن يوجد مؤشرين يعتبران الأكثر استعمالاً في الميدان العملي وهم المردودية الاقتصادية، و المردودية

المالية.¹

المطلب الثالث: العوامل المؤثرة في الأداء المالي للمؤسسة

يمكن تصنيف العوامل المؤثرة على الأداء المالي الى عوامل داخلية مرتبطة بالمحيط الداخلي للمؤسسة، أخرى

خارجية ذات علاقة بالبيئة الخارجية للمؤسسة.

أولاً: العوامل الداخلية وتشمل²:

❖ الهيكل التنظيمي: ويظهر تأثير هذا الأخير على الأداء المالي، من خلال عملية تنظيم الأنشطة والمهام المتعلقة

بالوظيفة المالية، وهذا ما يسمح بتقييم الموارد المتاحة والمسؤوليات بين أفراد المؤسسة

❖ التكنولوجيا: وهي مجموعة تقنيات، والوسائل التكنولوجية المستخدمة من قبل المؤسسة والتي تسمح لها

بتحقيق أهدافها المسطرة، وتلبية احتياجات العميل ما يؤثر إيجاباً على الأداء المالي

❖ حجم المؤسسة: تعتبر حجم المؤسسة من العوامل أكثر تأثيراً على الأداء المالي، حيث أظهرت بعض

الدراسات بأن زيادة في حجم يفرض على المؤسسة تنظيماً أكثر تعقيداً للمهام والمسؤوليات، ما يشكل عائقاً

أمام الرقابة وتقييم وبالتالي تأثير سلبي على الأداء المالي.

ثانياً: العوامل الخارجية:

وهي مجموعة العوامل الناتجة من التغيرات التي تحدث في البيئة الخارجية للشركة، والتي لا يمكن السيطرة عليها

وتشمل العوامل الخارجية ما يلي³:

¹ - ريمة يونس، مرجع السابق، ص 55 .

² - بقباقي مسعودة و اخرون، المتغيرات المحددة لمستوى الأداء المالي في مقالات البناء و الأشغال العمومية بالجزائر 2013-2017، مجلة الدراسات المالية و المحاسبة، مجلد 03، العدد 01، 2022، ص 53 .

³ - أنس مصلاح الذياب الطراونة، العوامل المؤثرة في تقييم الاداء المالي لشركات التأمين الأردنية، مذكرة استكمال متطلبات الحصول على الماجستير في المحاسبة، كلية الأعمال جامعة الشرق الأوسط 2015، ص 25-26 .

- العوامل الإقتصادية: مثل معدلات التضخم، البطالة، خصائص الاستثمار...
- العوامل التنافسية: مثل طريقة التنافس، آلية التنافس، وأساس التنافس...
- العوامل بيئية: كل ما يتعلق بالبيئة الخارجية
- عوامل القانونية: تشريعات، القوانين...

ملخص الفصل الأول:

من خلال هذا الفصل تطرقنا إلى المفاهيم الأساسية للتحليل المالي، وتقييم الأداء المالي وكيفية فحص القوائم المالية باستخدام أدوات، وأساليب مختلفة أهمها مؤشرات التوازن المالي والنسب المالية لتقييم الأداء يعد التحليل المالي عملية تحويل البيانات المالية الواردة إلى معلومات تستعمل كأساس، لاتخاذ القرارات المالية فهو خطوة مهمة، تبقي على أساسها القواعد السليمة لوظيفتي التخطيط المالي والرقابة المالية فتقييم الأداء هو شكل من أشكال الرقابة الفعالة، ما يساعد على إكتشاف نقاط القوة ونقاط الضعف وفق خطوات المنهجية لضمان النجاح، بإستخدام مؤشرات تضمن الثقة والأمان في البيانات المعلومات المقدمة وتقييم الأداء الوحدات الاقتصادية، ومتابعة تنفيذ الخطط وتقييم أداء المؤسسة بصفة عامة، وضمان استمراريتها من أجل الوصول الى تحقيق أهداف التحليل المالي، والرفع من فعاليته لابد من أن يكون شامل، وملما بكل الجوانب المالية ويغطي فترة الزمنية طويلة من أجل تقييم الحاضر، والتنبؤ بالمستقبل ما يتطلب توسيع مجال التحليل ليشمل التوازن المالي الطويل الأجل.

الفصل الثاني



تمهيد:

هناك العديد من الدراسات السابقة التي تطرقت لموضوع التحليل المالي، ودوره في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، وتناولته من زوايا مختلفة، وقد تنوعت هذه الدراسات بين العربية والأجنبية في فترات زمنية مختلفة، قصد الإحاطة أكثر بالموضوع

سنحاول من خلال هذا الفصل إدراج هذه الدراسة وتقييمها ومقارنتها مع الدراسة الحالية

المبحث الأول: الدراسات باللغة العربية

1- دراسة أسماء بوزاغو، بن عمر سنوسي، بعنوان " تقييم الاداء المالي للمؤسسة الاقتصادية في اتخاذ

قرارات المالية " ، دراسة حالات لشركة توزيع الكهرباء والغاز معسكر 2020 :

قدمت هذه الدراسة ك مقال في مجلة مجاميع المعرفة مجلد 06 ، العدد 01 ، صنفت هذه الدراسة الى معرفه مدى

مساهمة الأداء المالي واتخاذ القرارات المالية على مستوى المؤسسات الاقتصادية فقد سلطت هذه الدراسة الضوء

على واقع تطبيق عملية تقييم الأداء المالي و مدى اعتماد في عمليات اتخاذ القرارات الضرورية في المؤسسات

العمومية بالجزائر، حيث توصلت نتائج الدراسة إلى أن القوائم المالية تعد المرجع الرئيسي في توفير المعلومات لفئة

من مستخدمي البيانات المالية من اجل اتخاذ القرارات

كبر حجم المؤسسات وتعقد نشاطها واشتداد المنافسة فيما بينها يؤدي الى عدم ، قدرة التحليل التقليدي على

توفير المعلومة المناسبة لهذه المؤسسات ،ولهذا السبب أصبحت استخدام الأساليب الحديثة في التقييم أمرا مهما

2- دراسة أحمد هشام وعبد محمود 2020 ، قياس مؤشرات تقييم الأداء المالي والتشغيل في ظل

تطبيق المعايير الدولية للتقرير المالي، أدلة من بيئة الأعمال السعودية المجلة الإسكندرية للبحوث

المحاسبية المجلد 04 ، العدد 03: هدفت هذه الدراسة إلى تقييم المالي، والتشغيلي لشركات المالية محل

الدراسة من خلال قياس أثر تطبيق المعايير الدولية للتقرير المالي على مؤشرات الأداء المالي، والتشغيلي للفترة

2018 /2010 ، حيث توصلت هذه الدراسة الى أن المعايير الدولية لتقرير المالي تؤثر بشكل سلبي على

مؤشرات الأداء المالي، من خلال معدل العائد على الحقوق الملكية و كذا التأثير على الأداء التشغيلي من خلال

التدفقات النقدية معدل دوران الأصول.

3- دراسة إيمان مفيد، دور استخدام التحليل المالي في تقييم إستمرارية الشركات الأردنية، من جهة نظر

مددقي الحسابات، رسالة ماجستير في المحاسبة الاردن 2023، خلال الفترة 2023/2020 :

هدفت هذه الدراسة إلى فهم مدى مساهمة التحليل المالي في تقييم استمرارية الشركات الأردنية، خلال فترة 2020 / 2023، فقد اعتمدت هذه الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي حيث توصلت الدراسة إلى أنه هناك أثر إيجابي ذو دلالة إحصائية في استخدام التحليل المالي، باستخدام النسب المالية على تقييم استمرارية الشركات من وجهة نظر مدققي الحسابات من جهة، ومن جهة أخرى لا يوجد أثر إيجابي على استخدام التحليل المالي، باستخدام نسب التوقع السوق على تقييم استمرار هذه الشركات، كما قدمت هذه الدراسة جملة من التوصيات منها: الإهتمام بتحليل المالي باستخدام النسب المالية، والعمل على دراسة أسباب الضعف ومعالجتها .

4- أحمد هاشم 2023، العوامل الداخلية المؤثرة على الأداء المالي للشركات التأمين وإعادة التأمين المدرجة في السوق المالية السعودية، المجلة العربية للنشر العلمي: هدفت هذه الدراسة إلى تحديد العوامل الداخلية المؤثرة على الأداء المالي للشركات التأمين، وإعادة التأمين المدرجة في السوق الأوراق المالية السعودية حيث اعتمدت هذه الدراسة المنهج التاريخي، بالإستناد إلى بعض أساليب الإحصاء الوصفي لتحليل البيانات حيث توصلت هذه الدراسة إلى أن هناك علاقة طردية ذات دلالة معنوية بين كل من هامش الربح، ونسبة كفاءة رأس المال وبين معدل العائد على أصول الشركات ووجود علاقة عكسية بين معدل دوران الأصول ونسبة الرفع المالي والأصول الثابتة، كما قدمت هذه الدراسة عدة توصيات فيما يخص الإهتمام بإدارة الشركات التأمين، وإعادة التأمين برفع كفاءات إستغلال الأصول، وإعادة النظر في هياكلها التنموية، والعمل على الرفع من نسبة السيولة والربحية للشركات

5- دراسة عبد النور وسليم بلال، دور التحليل المالي في تشخيص الوظيفة المالية للمؤسسات

الإقتصادية، دراسة حالة المجتمع سوناطراك 2018 / 2020 / 2023 :

قدمت هذه الدراسة كمقال مجلة المال والأعمال، المجلد 08، العدد الأول، هدفت هذه الدراسة الى توضيح الدور الذي يلعبه التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية، وتحسين الأداء المالي بالتركيز على المؤشرات المالية بحيث اعتمدت هذه الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي حيث توصلت نتائج الدراسة الى ان التحليل المالي، يعتبر وسيلة تستخدمها المؤسسة لمعرفة و كشف نقاط قوتها وضعفها واتخاذ الإجراءات التصحيحية ومعالجتها، كما يساعد التحليل المالي المؤسسات في اتخاذ القرارات المالية السليمة والصحيحة، لأن المعلومات التي تقدمها لا يمكن الحصول عليها إلا بعد حساب المؤشرات التوازن والنسب المالية.

6- دراسة لحول محمد و فليح محمد، دور التحليل المالي في تحسين الاداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، دراسة حالة لمؤسسة سونلغاز بتلمسان 2022/2018، مجله المنهل الاقتصادي، مجلد 6، العدد 2، 2024 جامعه الشهيد احمد الاخضر الجزائر:

هدفت هذه الدراسة الى تحديد دور التحليل المالي في تحسين الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية محل الدراسة خلال فترة 2022/2018، والتعرف على مختلف أدوات التحليل المالي المستعملة للمؤسسة الاقتصادية، وكذا تحليل مختلف النسب والمؤشرات المالية المستخدمة في عملية تقييم الأداء لمؤسس سونلغاز، حيث اعتمدت هذه الدراسة على المنهج الوصفي لتحديد المفاهيم المتعلقة بالتحليل المالي وتقييم الأداء المالي، فقد توصلت الدراسة الى أن الأموال الدائمة للمؤسسة لا تغطي كل أصولها الغير الجارية، وكما أن المؤسسة غير مستقلة ماليا ما يجعلها تعتمد بشكل كبير على الديون، وهذا ما يجعلها غير قابلة للوفاء بالتزاماتها في تواريخ الاستحقاق، وهذا راجع لاحتكار المؤسسة سونلغاز انتاج وبيع كهربائي والغاز في الجزائر، بأسعار أقل من تكاليف الانتاج مما يجعلها تعتمد على الإعانات الحكومية لتغطية الفوارق.

ملخص الدراسات السابقة باللغة العربية:

الجدول رقم 02 : ملخص الدراسات السابقة بالعربية

الرقم	المؤلف و السنة	بلد الدراسة	عنوان الدراسة	نوع الدراسة	منهجية الدراسة	النتائج الرئيسية
01	أسماء بن زاغو محمد بن عمر السنوسي 2020	الجزائر	تقييم الاداء المالي للمؤسسة الإقتصادية في اتخاذ القرارات المالية	قدمت الدراسة كمقال في مجلة مجاميع المعرفة	تم اجراء الدراسة ميدانية على عينه مكونة من 90 مؤسسة اقتصادية تم استخدام بيانات ثم جمعها بالاعتماد على الاسلوب الإحصائي وتحليلها عن طريق برنامج SPSS	القوائم المالية فهي المرجع الرئيسي في توفير المعلومات ودراسة النسب المالية المجتمع تخلف نظام المتناسق، وذلك لتكامل المعلومات التي تنتجها كل النسب وان تقييم الأداء المالي في المؤسسة يعتبر نظام قائم بحد ذاته مما يتوجب على المؤسسات الإقتصادية القيام به لتجنب الوقوع في الأزمات
02	أحمد هشام عيد محمود 2020	مصر	قياس مؤشرات تقييم الأداء المالي والتشغيلي في ظل تطبيق	قدمت الدراسة كمقال للمجلة	تم إجراء دراسة تطبيقية تهدف الى تقييم الاداء المالي، والتشغيل قبل وبعد تطبيق المعايير	تطبيق المعايير الدولية للتقرير المالي تؤثر بشكل معنوي وسلي على مؤشرات

الاداء التشغيلي	الدولية للتقرير المالي IFRS للشركات الغير المالية على 120 شركة من أصل 480 ، ثم جمع البيانات وتحليلها باعتماد برنامج STATA 13	الإسكندرية للبحوث المحاسبية	المعايير الدولية للتقرير المالي: أدلة من بيئة الأعمال السعودية			
توصلت هذه الدراسة الى ان استخدام النسب المالية في التحليل المالي تلعب دورا مهما في تقييم استمرارية الشركات وتشخيص الوضعية المالية لها من وجهة نظر مدققي الحسابات	تم اجراء الدراسة ميدانية على 543 من مدققي الحسابات في الاردن للفترة 2023/2022 بهدف قياس اثر استخدام التحليل المالي باستخدام النسب المالية على تقييم استمرارية الشركات في الاردن بحيث تم تصميم استبيان خصيصا لجمع البيانات وتحليلها عن طريق برنامج SPSS	رسالة ماجستير في المحاسبة	دور استخدام التحليل المالي في تقييم استمرارية الشركات من وجهة نظر مدققي الحسابات	الاردن	إيمان مفيد 2023	03

04	أحمد هشام 2023	السعودية	العوامل الداخلية المؤثرة على الاداء المالي للشركات التأمين وإعادة التأمين المدرجة في السوق المالية السعودية	قدمت الدراسة كمقال للمجلة العربية	تم اجراء دراسة ميدانية على عينه مكونة 15 شركة من أصل 32 شركة باستخدام الأسلوب الاستنباطي في جمع البيانات وأسلوب الإحصاء الوصفي للتحليل بيانات الدراسة	هناك عدة عوامل تؤثر على الأداء المالي للشركات التأمين وإعادة التأمين مما يمكن المستثمرين من اتخاذ قرارات رشيدة وأكثر عقلانية
05	عبد النور سليم بلال 2023	الجزائر	دور التحليل المالي في تشخيص الوظيفة المالية للمؤسسات الإقتصادية	دراسة الحالات مجمع سوناطراك قدمت كمقال لمجلة الإقتصادية المال والاعمال	تم استخدام المؤشرات المالية في التحليل البيانات المالية وتشخيصها بصوره صحيحه للتعرف على الوضع المالي الحقيقي للمؤسسة تم استخدام بيانات مجمع سوناطراك خلال فترة 2018 - 2020 وقد تم الإعتماد المنهج الوصفي التحليلي لتحقيق أهداف الدراسة	يعتبر التحليل المالي اداة تمكن المؤسسة من التعرف على اختلالات التي تعاني منها وكذلك تحديد نقاط القوة ونقاط الضعف للمؤسسة

06	لحول محمد فليح محمد 2024	الجزائر	دورة التحليل المالي في تحسين الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية	قدمت الدراسة كمقال مجلة المنهل الإقتصادي	تم اجراء الدراسة الميدانية من خلال اسقاط الجانب النظري على المؤسسة الإقتصادية سونلغاز واستندت الدراسة على تحليل القوائم المالية للفترة 2018 - 2022 باستخدام المؤشرات المالية	تعتبر المؤسسة بشكل كبير على المصادر التمويل الخارجية مما يجعلها مثقلة بالديون، وهذا راجع الى سياسة الدعم اسعار الطاقة في الجزائر وهذا ما يجعلها في وضعية مالية صعبة
----	--------------------------------	---------	---------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

المبحث 02: الدراسات باللغة الأجنبية

1- دراسة 2020 octaviant purnama, ViVin Hanitha, Tri Angreni بعنوان:

Financial Statement Analysis to Assess company Financial performance

قدمت هذه الدراسة كمقال مجلة، المجلد 2 / العدد 3 هـ

هدفت هذه الدراسة إلى تحديد الوضع المالي لشركة PT shiarai ومعرفة التطورات التي تحدث داخل

الشركة، وهذا من أجل تحديد المشكلات المالية للشركة، وهذا بإجراء دراسة ميدانية لجميع البيانات حول الشركة .

توصلت الدراسة إلى أن الشركة تتمتع بوضعية مالية جيدة وهذا استنادا للنسب المالية، غير أن هذا الوضع شهد

تذبذب في هذه النسب مما يستدعي تحسين إدارتها لضمان نمو الشركة .

حيث قدمت هذه الدراسة اتخاذ إجراءات تصحيحية بما فيها التفاوض مع الدائنين، أو إعادة جدولة مدفوعات

الديون وزيادة مستوى المبيعات

2- دراسة 2021 suwiro Heriyanto, Rati h purmamasari, Mega, Eny بعنوان:

Analysis of Financial statements as Assessing the financial performance
- study at the Cement sub - Sector Manufacturing period 2016-2018)

قدمت هذه الدراسة كمقال مجلة إيلوماتا الدولية للإدارة (IJM) المجلد 2 العدد 2 .

هدفت هذه الدراسة إلى تقييم الأداء المالي باستخدام البيانات المالية بين نفس الأعمال الأساسية، وهذا من خلال قيام الملائمة المالية، من خلال نسبة الدين إلى حقوق الملكية ونسبة الدين إلى الأصول، وهذا يتبع المنهج الوصفي في جمع البيانات وتحليلها، توصلت الدراسة واستنادا لأساليب المقارنة للأداء المالي في تحليل البيانات أن الشركة تتمتع بوضعية مالية جيدة وهذا راجع أن متوسط الصناعة اقل من ربحيتها التشغيلية، حيث توصي هذه الحراسة بأنه على الشركات المحافظة على النسب أعلى من نسب الصناعة.

3- دراسة Gacom chaouch lamia, BAZERIA m'hamed بعنوان:

The impact of adopting the financial statement presentation standard on
evaluating the financial performance of an economic instution. (Acase
study of the Public Corporation for Road Works middle

قدمت هذه الدراسة كمقال مجلة الاقتصاد الجديد ، المجلد 14- العدد 01 - 2023

حيث هدفت إلى محاولة معرفة الأثر الذي يتركه تبني معيار عرض القوائم المالية على الأداء المالي للمؤسسة ،

وذلك بالإعتماد على المنهج الوصفي التحليلي، وقد توصلت نتائج الدراسة إلى:

❖ تقييم الأداء المالي للمؤسسة يعتمد على تحليل البيانات المالية، والتي تعبر قاعدة معلوماتية .

❖ يهدف معيار عرض البيانات المالية إلى وصف أسس إعداد وتقديم البيانات المالية

❖ القوائم المالية التي يقوم بإعدادها المحاسب وفقا لمعيار عرض القوائم المالية، لها أثر ايجابي على جودة

المعلومات المحاسبية، كما يوجد أثر على نتائج نسب تقييم الأداء المالي

❖ معيار عرض البيانات المالية هدفه الرئيسي هو توفير معلومات مناسبة و مفهومه

4- دراسة Ari sulisty o wali ,Ardhi la Indah ، Bulan Fitri بعنوان:

Analysis of Financial statement to Assess Financial performance of Food and Beverage Industry companies on the Indonesia stock Exchange

قدمت هذه الدراسة كمقال لمجلة التطورات في أبحاث العلوم الإنسانية الإجتماعية جامعة ، المجلد 2- العدد 6

هدفت هذه الدراسة إلى تقديم تحليل مقارنة للشركات متعددة في القطاع نفسه، من خلال إجراء فحص مفصل

للسبب المالية لتقييم الأداء المالي لثلاث شركات بارزة في القطاع في ظل جائحة لكوفيد 19 ، وهذا باعتماد

المنهج الوصفي ذو التوجه الكمي في الدراسة

وتوصلت الدراسة من خلال تحليل النسب المالية إلى انخفاض النسبة الحالية للشركة ، وهذا من حيث السيولة

وفي الوقت نفسه شهدت الشركة تباين في الملائمة المالية والربحية لجميع الشركات المقاسة بنسبة الدين إلى حقوق

الملكية، والعائد على حقوق الملكية وهذا ما يوصي بأهمية المراقبة المالية المستمرة .

ملخص الدراسات السابقة باللغة الانجليزية:

جدول رقم 03 : ملخص الدراسات السابقة بالإنجليزية

الرقم	المؤلف و السنة	بلد الدراسة	عنوان الدراسة	نوع الدراسة	منهجية الدراسة	النتائج الرئيسية
01	Octavianti :vivin Hanitha	إندونيسيا	Financial statement Analysis to	قدمت الدراسة كمقال	تم إجراء دراسة ميدانية من خلال زيارة مباشرة	تعد النسب المالية الوسيلة الأكثر استخدامات

المعرفة وتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة باعتبارها أداة هاممة لمعرفة الفرص و المخاطر الكامنة للشركة.	للشركة محل الدراسة من أجل الحصول على المعلومات المالية لفترة 2014 - 2018 و تحليلها باستخدام النسب المالية	مجلة	Asses Company Financial performance		Tri Angreni 2020	
توصلت الدراسة بأنه كلما كانت النسب المالية أكبر في قطاع الصناعة علما حققت الشركة أداء مالي جيد.	تم إجراء دراسة ميدانية على عينة مكونة من (3) شركات تصنيع تابعة للقطاع الاسمنت تم إعتماد المنهج الوصفي في جمع البيانات المالية وتحليلها باستخدام المؤشرات المالية وهذا لفترة 2018- 2016	قدمت الدراسة كمقال لمجلة	Analy sis of Financial statement Assessing the Sinancial perfor Study at the coment Sub. Sector Manu facturing perial 2016-2018	إندونيسيا	Suwiro Ratih Purmamasi n Mega 2021	02
معيار عرض القوائم المالية	تم إجراء دراسة ميدانية وتحليل	قدمت الدراسة	The impact of a dopting	الجزائر	Garem chaouch	03

يسمح بتشخيص وتقييم الأداء المالي المؤسسة وذلك باستعمال مختلف النسب الممكنة التي تساعد على تقييم الأداء	القوائم المالية للمؤسسة العمومية الأشغال الطرق. وبعد الحصول على المعلومات تم تحليل الميزانية المالية وجدول حسابات النتائج وكذا جدول تدفقات الخزينة	كمقال مجلة الإقتصاد الجديخ	the financil statement presentation standard on eval ating the financial performance of an economic instiction (Acase study of the public corporation for Road works middle).		lamia BEZERIA M'hamed N 2023	
تراجع الأداء المالي خلال الجائحة وهذا فيما يتعلق بالسيولة أما من حيث الملاءة المالية و الربحية والمقاسة بحقوق	تم إجراء دراسة ميدانية على (3) شركات مميزة في هذا القطاع PT Santra PT Food و PT Majoratun dah PTEnd a food sukses	قدمت هذه الدراسة كمقال مجلة التطورات في ابحات العلوم الإنسانية و	Analysis of financial statement to Assess Financial performance of Food and Beverage	إندونيسيا	Arisulistiyo wati Ardhita Indah Bulan Fitri (2024)	04

الملكية والعائد	اعتماد المنهج	الإجتماعية	Industry			
على حقوق	الوصفي لجمع		companis on			
الملكية فقد	البيانات المالية		the			
شهدت تذبذب	للفترة 2020		Indonesia			
من سنة إلى	والمتمثلة في		stock			
اخرى	القوائم المالية		Exchange			
	وتحليلها					

المبحث الثالث : مقارنة بين الدراسة السابقة و الدراسة الحالية

أولاً: أوجه الشبه بين الدراسة الحالية والدراسات السابقة :

اتفق البحث الحالي في هدفه مع العديد من الدراسات السابقة مثل دراسة إيمان مفيد (2023) ، ودراسة

عبد النور وآخرون (2023) ودراسة Arisulistyo wati, etal 2024

و دراسة Octarianti etal, labs في تناول موضوع التحليل ودوره في تقييم الأداء المالي للمؤسسة

الإقتصادية .

ثانياً : أوجه الاختلاف بين الدراسة الحالية والدراسات السابقة :

تطرت الدراسات السابقة إلى جزء أو أكثر من موضوع الدراسة الحالية ، لكن في الوقت نفسه نجد بعض

الاختلافات سواء من ناحية المنهج المتبع أو من ناحية الحدود الزمانية والمكانية لكل دراسة.

وعليه يمكن تحديد جوانب هذا الاختلاف فيما يلي:

● من ناحية المنهج المتبع : استخدم المنهج الوصفي التحليلي كمنهج الدراسة الحالية، وهو الأمر الذي اشترك

فيه بعض من الدراسات السابقة مثل دراسة إيمان مفيد 2023 ، ودراسة عبد النور (2023) ، وكذا

اعتمدت بعض الدراسات واستعانت بالاستبانة كأداة للدراسة والبعض الآخر اعتمد على إجراء دراسة
حالية.

• من ناحية الحدود الزمانية والمكانية : اختلفت الدراسات السابقة باختلاف فترة الدراسة وكذا الحدود المكانية

لها ، و هذا راجع لطبيعة ، ونوع الدراسة وكذا موضوعها ولما يتطلبه من معلومات وبيانات مالية

دراسة حول محمد 2024 للفترة 2018 / 2022 بالجزائر، ودراسة Octaranti etal من خلال اجراء

دراسة لأحد الشركات بإندونيسيا، وغيرها من الدراسات الاخرى

ثالثا: أوجه تميز البحث الحالي عن دراسات السابقة:

تعنى الدراسة الحالية باستخدام التحليل المالي كأداة لتقييم الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية، باستخدام

المنهج الوصفي التحليلي وهذا من خلال إجراء دراسة في الشركة العامة للدراسات وإنجازات

الري SOGERHWIT فرع ولاية تلمسان، وهذا ما يميزه عن باقي الدراسات العربية

- درست بعض الدراسات القوائم المالية كأداة لتقييم الأداء المالي في حين ركزت الدراسة الحالية على مختلف

المؤشرات المالية في تقييم الأداء المالي.

الملخص الدراسة الحالية:

الجدول رقم 04 : ملخص الدراسات الحالية 2021/2024

عنوان الدراسة	نوع الدراسة	الهدف من الدراسة	منهجية الدراسة	مصادر البيانات
التحليل المالي ودوره في تقييم الاداء المالي للمؤسسة الإقتصادية	مذكره ماستر	هدفت الدراسة الى معرفة وتحديد أدوات التحليل المالي، ودورها في تقييم الأداء المالي	اتبع المنهج الوصفي التحليلي في دراسة ثم جمع البيانات والمعلومات المرتبطة بالموضوع الدراسة	اعتمدت هذه الدراسة على مصادر الأولية للقوائم المالية في جميع البيانات من مصادرها الوثيقة بعيدا عن

الإستيانات حساب مختلف المؤشرات والنسب المالية	للفترة 2021/2024			
-----------------------------------------------------	---------------------	--	--	--

خلاصة الفصل :

من خلال عرض الدراسات السابقة والتي أجريت في نفس سياق موضوع، والذي استعرض فيه عددا من الدراسات العربية ، والأجنبية التي تميزت بالتنوع فيما بينها وتناولها لمواضيع إما متعلقة بتحليل المالي أو الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، وتحليلها فإنه تم رصد أوجه الشبه وأوجه الاختلاف بين البحث الحالي والدراسات

السابقة

الفصل الثالث



الفصل الثالث: الدراسة التطبيقية

تمهيد :

بعد الإحاطة بالجانب النظري والمتضمن لمختلف المفاهيم الأساسية للتحليل المالي، وتحديد القوائم المالية المستخدمة في التحليل المالي والتي تعكس الوضعية المالية للمؤسسة، وعليه سنحاول من خلال هذا الفصل إسقاط ما تم جمعه من معلومات نظرية على الواقع العملي ، بإجراء دراسة تطبيقية على أحد المؤسسات فكان اختيارنا على مؤسسة SOGERHWIT.

من أجل تحديد العناصر الأساسية المؤثرة على المركز المالي للمؤسسة ، وما حققته من نتائج بالاعتماد على الميزانية المالية للمؤسسة كأداة لتقييم الوضعية للمؤسسة، وهذا ما سنوضحه ضمن مبحثين :

لـ المبحث 1: بطاقة فنية حول مؤسسة سوجارويت SOGERHWIT

لـ المبحث 2 : حساب النسب و المؤشرات المالية

المبحث 1: تقديم عام لمؤسسة سوجارويت

المطلب 1: نبذة تاريخية حول مؤسسة سوجارويت SOGERHWIT

الفرع 1 : التعريف بمؤسسة سوجارويت SOGERHWIT

هي مؤسسة عامة محلية مختصة في أعمال الري تحت اسم سوجارويت SOGERHWIT اختصارا ل :

La Société Générale d'Étude et Réalisations Travaux Hydrauliques

Wilaya de Tlemcen.

و المسماة أصلا " شركة الدراسات والإنجازات الهندسية المدنية والريفية لولاية تلمسان."

الفرع 2 : نشأة مؤسسة سوجارويت

تم إنشاء المؤسسة العمومية ذات الطابع الإقتصادي، و الصناعي " بموجب مرسوم وزاري مشترك ، مقرها المنطقة الصناعية أبو تشفين ص . ب 869 - تلمسان، موضوعها متعلق بأشغال الري والهندسة المدنية وكذا الأشغال الهيدروليكية الكبرى

بدأت شركة سوجارويت نشاطها سنة 1979 برأسمال قدر ب 610 000 000.00 مليون دج، بحيث تم تأسيس المكتب الرئيسي للشركة على أرض تبلغ مساحتها حوالي 1560 متر مربع، يبلغ عدد موظفيها أكثر من 143 موظف موزعين إلى ثلاثة وحدات حسب المصالح ، تتمتع شركة سوجارويت بالشخصية المعنوية والاستقلال المالي ، كما تمتاز بمؤهلات مهنية من الفئة (2) حيث حصلت على شهادة معيار إدارة 9001 ISO سنة 2015 من المنظمة : INTERTEK .

المطلب 2 : أهداف مؤسسة " سوجارويت ":

تسعى شركة سوجارويت إلى تحقيق عدة أهداف نذكر منها:

- السعي لتحقيق فائض تشغيلي إجمالي يعتبر جزء من توقع الشركة على المدى القصير
 - المساهمة في تحقيق التنمية الشاملة من خلال توفير خدمات عالية الجودة
 - تحسين مهارات الموظفين من أجل الاستجابة بشكل إيجابي لجميع توقعات اصحاب المشاريع
 - المشاركة والإلتزام بالمواعيد النهائية لإكمال العمل في الوقت المناسب
 - تعزيز الإستقرار و توفير فرص العمل
 - تقديم الخدمات للعملاء بطريقة منهجية ، وتحسينها بما يتوافق والتطورات الحاصلة في التقنيات الهيدروليكية
- للتكيف مع المتطلبات.

- تحسين التواصل الداخلي على إرساء ثقافة مؤسسية حقيقية، وإثراء هويتها و تحقيق تواصل أفضل بين الموظفين الذين .

المطلب 3 : مهام مؤسسة سوجارويت

تزاوّل شركة سوجارويت عدة أنشطة أولية والأخرى ثانوية ، تذكر منها :

1. أشغال الري / الهندسة المدنية:

- إعمال إمدادات المياه الرئيسية
- أشغال الصرف الصحي و إنجاز أشغال التنمية وتطوير نطاق الري
- بناء الجسور الخرسانة المسلحة بالإضافة الى أشغال الطرقات والحفر والتسوية
- 2. دراسة وإدارة شبكات نقل الحياة الصالحة للشرب و المياه الصناعية :
- إنشاء وبناء خزانات و أبراج المياه و إنشاء محطات ضخ المياه الصالحة للشرب.
- إنشاء و تجهيز محطات التنقية و حفر الآبار وتنمية الأودية .

3. أشغال الصرف الصحي:

- تركيب أنابيب الصرف الصحي والعمل على تجديد شبكاتها
- إنشاء قنوات لتجميع مياه الصرف الصحي، وتجهيز محطات التنقية.

المبحث 2 : حساب مؤشرات التوازن و النسب المالية

المطلب 01: عرض الميزانية المالية

يعتبر إعداد القوائم المالية من أهم أهداف المحاسبة المالية، وهذا لما تكتسبه من أهمية في دراسة مؤشرات التوازن

المالي، حيث يوضع النموذج الآتي العناصر المدرجة في جانب الأصول وفي الميزانية، والنموذج الذي يليه يوضع

جانب الخصوم من الميزانية.

ميزانية الأصول:

الجدول رقم 05 : الميزانية المالية (الأصول) الوحدة : دج

1 - N	السنة N	ملاحظة	البيانات
			أصول غير جارية فارق بين الاقتناء - المنتج الإيجابي أو السلبي تثبيتات معنوية تثبيتات عينية أراضي مباني تثبيتات عينية أخرى
			تثبيتات ممنوح امتيازها تثبيتات يجرى إنجازها تثبيتات مالية سندات موضوعة موضع معادلة مساهمات أخرى وحسابات دائنة ملحقة بها سندات أخرى مثبتة قروض وأصول مالية أخرى غير جارية ضرائب مؤجلة على الأصل
			مجموع الأصل غير الجاري

			<p>أصول جارية</p> <p>مخزونات ومنتجات قيد التنفيذ</p> <p>حسابات الدائنة واستخدامات مماثلة</p> <p>الزبائن</p> <p>المدينون الآخرون</p> <p>الضرائب وما شابهها</p> <p>حسابات دائنة واستخدامات مماثلة</p> <p>الموجودات و ما شابهها</p> <p>الأموال الموظفة ، و الاصول المالية الجارية الأخرى</p> <p>الخزينة</p>
			مجموع الأصول الجارية
			المجموع العام للأصول

ميزانية الخصوم :

الجدول رقم (06) الميزانية المالية (الخصوم) الوحدة : دج

البيانات	ملاحظة	السنة N	1 - N
<p>رؤوس الأموال الخاصة</p> <p>رأس مال ما تم إصداره</p> <p>رأس مال غير مستعان به</p> <p>علاوات واحتياطات - احتياطات مدمجة 01</p> <p>فوارق إعادة التقييم</p> <p>فارق المعادلة 01</p>			

			نتيجة صافية النتيجة صافية حصة المجمع 01 رؤوس أموال خاصة أخرى/ ترحيل من جديد. حصة الشركة المدججة 01 حصة ذوي الأقلية 01
			المجموع
			الخصوم غير الجارية قروض ديون مالية ضرائب مؤجلة ديون أخرى غير جارية مؤونات و منتجات ثابتة مسبقا
			المجموع الخصوم غير الجارية
			الخصوم الجارية مؤونات وحسابات ملحقه ضرائب ديون أخرى خزينة سلبية
			مجموع الخصوم الجارية
			المجموع العام للخصوم

و لتحليل هذه الميزانية يمكن تحويلها الى ميزانية مختصرة من الشكل

الجدول رقم (07) الميزانية المختصرة

المبلغ	الخصوم	المبلغ	الأصول
	الأموال الدائمة الأموال الخاصة الخصوم الغير الجارية		الأصول الغير الجارية
	الخصوم الجارية		الأصول الجارية
	موردون و حسابات ملحقة ديون أخرى		المخزونات العملاء و أوراق القبض مدينون آخرون
	خزينة الخصوم		خزينة الأصول
	مجموع الخصوم		مجموع الأصول

المطلب 02: دراسة و تحليل الميزانية المالية للمؤسسة

قبل تقييم الأداء المالي للمؤسسة لآبد من إعداد الميزانية المالي المختصرة للسنوات 2022 – 2023 – 2024

على الشكل التالي :

الجدول رقم (08) الميزانية المالية المختصرة للأصول للفترة 2022 – 2024 الوحدة : دج

2024		2023		2022		الاصول
النسبة	المبلغ	النسبة	المبلغ	النسبة	المبلغ	
16.60	274926930128	15.82	212460401943	23,37	200807213584	الأصول الثابتة
83.39	1380772928009	84.17	1130474721444	76,62	658364988617	الأصول المتداولة

24.35	403194267301	30.16	405092266646	40.51	348053961727	قيم الاستغلال
57.05	944740611288	53,26	715273232549	32.19	276612582179	قيم قابلة للتحقيق
1.98	32838049420	0.75	10109222249	3.92	33698444711	قيم جاهزة
100	1655699858137	100	1342935123387	100	859172202201	مجموع الأصول

المصدر: من إعداد الطالبين اعتماد على الميزانية المالية للمؤسسة

نلاحظ من خلال تقييم جدول أصول الميزانية ما يلي:

الأصول الثابتة ارتفعت من 200807213584 دج إلى 212460 إلى 212460401943 دج

إلى 274926930128 دج خلال العنوان 2022 / 2023 / 2024 على التوالي.

الأصول المتداولة أيضا إرتفعت من 658364988617 دج إلى 1130474721444 إلى

1380772928009 دج خلال فترة الدراسة ، ويعود هذا الارتفاع إلى الزيادة في قيم الاستقلال

348053961727 دج، سنة 2022 إلى 405092266646 دج سنة 2013 ، ثم انخفضت بشكل

طفيف سنة 2024 إلى 403194267301 دج، وكذلك ارتفاع مستمر للقيم القابلة للتحقيق خلال فترة

الدراسة متبوعا بتذبذب القيم الجاهزة لتصل إلى أدنى قيمة لها محققة سنة 2023 بنسبة 0.75%.

الجدول رقم (09) الميزانية المالية المختصرة للخصوم للفترة 2022 - 2024 الوحدة : دج

2024		2023		2022		الأصول
النسبة	المبلغ	النسبة	المبلغ	النسبة	المبلغ	
21.69	359253995673	21.06	282870816542	31.26	268662226351	الأموال الدائمة
16.67	276017160888	13.43	180365184009	18.23	156680884397	الأموال الخاصة

5.02	83236834785	7.63	102505632533	13.03	111981341954	ديون طويلة الأجل
78.30	1296445862464	78.93	1060064306845	68.73	590509975850	ديون قصيرة الأجل
100	1655699858137	100	1342935123387	100	859172202201	مجموع الخصوم

المصدر: من إعداد الطالبتين اعتمادا على الميزانية المالية للمؤسسة

تحليل الميزانية عن طريق مؤشرات التوازن المالي:

1. أنواع رأس المال العامل:

- رأس المال العامل الصافي = الأموال الدائمة - الأصول الثابتة

الجدول رقم (10) حساب رأس المال العامل الصافي للفترة 2022 - 2024 الوحدة : دج

2024	2023	2022	البيان
359253995673	282870816542	268662226351	الأموال الدائمة
274926930128	212460401943	200807213584	الأموال الخاصة
84327065545	70410414599	67855012767	رأس المال العامل الصافي

المصدر : من إعداد الطالبتين اعتمادا على وثائق المؤسسة .

نلاحظ من خلال الجدول أعلاه أن رأس المال العامل موجب في السنوات الثلاثة ، مما يدل على أن المؤسسة

تمتلك هامشا أمان أي لها القدرة على تغطية أصولها الثانية انطلاقا من الأموال الخاصة .

- رأس المال العامل الخاص:

رأس المال العامل الخاص = الأموال الخاصة - الأصول الثابتة

الجدول رقم (11) حساب رأس المال العامل الخاص للفترة 2022 - 2024 الوحدة : دج

2024	2023	2022	البيان
276017160888	180365184009	156680884397	الأموال الدائمة
274926930128	212460401943	200807213584	الأموال الخاصة
1090230760	-32095217934	-44126329187	رأس المال العامل الخاص

المصدر: من إعداد الطالبتين اعتمادا على وثائق المؤسسة

نلاحظ أن قيمة رأس المال العامل الخاص سالبة خلال سنة 2022 - و سنة 2023 -

حيث كانت 44126329187 - دج ثم انخفضت إلى -32095217934 دج على التوالي، مما يدل على

أن المؤسسة غير قادرة على تمويل أصولها الخاصة حيث تعتمد على الديون المتوسطة وطويلة الأجل في تمويلها ، ثم

أصبحت موجبة سنة 2024 بقيمة 1090230760 وهذا ما يعني بأن المؤسسة قادرة على تمويل أصولها الثانية

بأموالها الخاصة دون اللجوء إلى مصادر تمويل خارجية.

✓ رأس المال العامل الإجمالي: رأس المال العامل الإجمالي = الأصول المتداولة = قيم قابلة للتحقيق + قيم

الاستغلال + قيم جاهز.

الجدول رقم (12) حساب رأس المال العامل الاجمالي للفترة 2022 - 2024 الوحدة : دج

2024	2023	2022	البيان
1380772928009	1130474721444	658364988617	الأصول المتداولة
403194267301	405092266646	348053961727	قيم الاستغلال

944740611288	715273232549	276612582179	قيم القابلة للتحقيق
32838049420	10109222249	33698444711	قيم جاهزة
1380772928009	1130474721444	658364988617	رأس المال العامل الاجمالي

المصدر: من إعداد الطالبتين اعتمادا على وثائق المؤسسة

نلاحظ من خلال الجدول أعلاه ، انخفاض في رأس المال العامل الإجمالي خلال السنوات الثلاثة 2022 -

2023 - 2024 فمن 658364988617 دج إلى 1 130 474721444 دج إلى

1380772928009 دج على التوالي، وهذا راجع إلى انخفاض القيم الجاهزة في سنة 2023 و 2024

✓ رأس المال العامل الأجنبي :

رأس المال العامل الأجنبي = ديون طويلة الأجل + ديون قصيرة الأجل

الجدول رقم (13) حساب رأس المال العامل الأجنبي للفترة 2022 - 2024 الوحدة : دج

2024	2023	2022	البيان
83236834785	102505632533	111981341954	ديون طويلة الأجل
1296445862464	1060064306845	590509975850	ديون قصيرة الأجل
1379682697249	1162569939378	702491317804	رأس المال العامل الأجنبي

المصدر من إعداد الطالبتين اعتمادا على وثائق المؤسسة

تفسير رأس المال العامل الأجنبي: إن رأس المال العامل الأجنبي موجب خلال السنتين 2022 و2023 بقيمة 702491317804 دج و 1162569939378 دج على التوالي، مما يدل على أن المؤسسة تعتمد في تمويل نشاطها على الديون الطويلة و قصيرة الأجل .

2. احتياجات رأس المال العامل:

احتياجات رأس المال العامل = (قيم الاستغلال + قيم قابلة للتحقيق) - (ديون قصيرة الأجل - السلفات المصرفية)

الجدول رقم (14) : حساب احتياج رأس المال العامل للفترة 2024-2022 الوحدة: دج

2024	2023	2022	البيان
403194267301	405092266646	348053961727	قيم الاستغلال
944740611288	715273232549	276612582179	قيم قابلة للتحقيق
1296445862464	1060064306845	590509975850	ديون قصيرة الاجل
/	/	/	سلفات مصرفية
51 489 016125	60301192 350	34156568056	احتياج رأس المال العامل

المصدر : من إعداد الطالبتين اعتمادا على وثائق المؤسسة

من خلال النتائج المتحصل من الجدول أعلاه، تلاحظ أن احتياجات رأس المال و موجب خلال السنوات دج منذ 2023 ،أما منذ 60301192350 الثلاثة حيث بلغ 34156568056 دج سنة 2022 و 2024 فقد بلغ ما قيمته 514890 16125 دج . وهذا ما يدل على وجود احتياجات الدورة غير مغطاة

بموارد الدورة، ومن الملاحظ أيضا إرتفاع احتياجات رأس المال من سنة إلى أخرى وهذا راجع إلى إرتفاع في احتياجات الدورة نتيجة الارتفاع في الأصول الجارية.

3. الخزينة الصافية:

الخزينة الصافية = رأس المال العامل الصافي - احتياجات رأس المال العامل .

الجدول رقم (15) حساب الخزينة الصافية للفترة 2022 - 2024 الوحدة : دج

2024	2023	2022	البيان
84327065545	70410414599	67855012767	رأس مال العامل الصافي
51489016125	60301192350	34156568056	احتياجات رأس المال
328 38049420	10109222249	33698444711	الخزينة الصافية

المصدر: من إعداد الطالبتين اعتمادا على وثائق المؤسسة

نلاحظ من خلال الجدول أن الخزينة موجبة خلال فترة الدراسة، إلا أنها انخفضت سنة 2022 مقارنة بسنة 2023 بمبلغ 23589 222462 دج ، وهو فارق كبير بين السنتين، ثم ارتفعت قليلاً سنة 2024 بمقدار 22728827171 دج . و عليه فإن خزينة المؤسسة تتميز بوجود سيولة محددة، إلا أنه ينبغي على المؤسسة

استثمار هذه الأموال في مجالات شتى

من خلال النتائج المتحصل عليها يمكن القول أن المؤسسة في وضعية جيدة تسمح لها بتغطية

احتياجات رأس المال العامل ، مما أدى إلى وجود فائض في الخزينة "خزينة موجبة".

المطلب 03: تحليل الميزانية عن طريق النسب المالية

الجدول رقم (16) : النسب المالية لسنة 2022 - 2023 - 2024

النسب المالية لسنة 2022 - 2023 - 2024				
2024	2023	2022	طريقة الحساب	النسب
نسب السيولة				
1.06	1.06	1.11	$\frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{ديون قصيرة الأجل}}$	نسب السيولة العامة
0.75	0.68	0.52	$\frac{\text{قيم قابلة للتحقق + قيم جاهزة}}{\text{ديون قصيرة الأجل}}$	نسب السيولة المختصرة
0.02	0.00	0.05	$\frac{\text{قيم جاهزة}}{\text{ديون قصيرة الأجل}}$	نسبة السيولة الحالية
نسب التمويل				
1.30	1.33	1.33	$\frac{\text{الأموال الدائمة}}{\text{الأصول الثابتة}}$	نسب التمويل الدائم
1.00	0.84	0.78	$\frac{\text{الأموال الخاصة}}{\text{الأصول ثابتة}}$	نسبة التمويل الخاص

0.20	0.15	0.22	الاموال الخاصة الديون	نسبة الاستقلالية المالية
0.83	0.86	0.87	الديون الأصول	نسبة قابلية السداد
نسب المردودية				
0.37	0.14	0.04	النتيجة الصافية الأموال الخاصة	نسب المردودية المالية
0.06	0.01	0.00	النتيجة الصافية الأصول	نسب المردودية الاقتصادية

مصدر: من إعداد الطالبتين اعتمادا على وثائق المؤسسة

1/ تحليل نسب السيولة :

- **نسبة السيولة العامة:** توضح هذه النسبة قدرة المؤسسة على تغطية ديونها قصيرة الأجل من خلال الأصول

المتداولة ، حيث نلاحظ أن نسبة السيولة العامة خلال الثلاثة سنوات 2022-2023-2024

قد بلغت على التوالي 1.11 / 1.06 / 1.06 وهي أكبر من واحد 1 ، وهذا يدل على أن المؤسسة تستطيع

تسديد ديونها والحصول على قروض جديدة، والمؤسسة قادرة على الوفاء بالتزاماتها إتجاه الغير، ويدل على أن

رأس المال العامل موجب للمؤسسة ، ويدل على أن الأصول المتداولة قد غطت الديون قصيرة الأجل ، لهذا فإن

المؤسسة لها القدرة على تسديد التزاماتها قصيرة الاجل .

- نسبة السيولة المختصرة : تقيس هذه النسبة مدى قدرة المؤسسة على مواجهة التزاماتها قصيرة الأجل ،

حيث نلاحظ أن نسبة السيولة المختصرة خلال الثلاثة 2022-2023-2024

قد بلغت على التوالي 0.52 / 0.68 / 0.75 ، وهي تفوق النسبة المثلى والتي يجب أن تتراوح بين

(0.3 / 0.5) مما يدل على أن المؤسسة قادرة على تسديد ديونها قصيرة الأجل. بالاعتماد على القيم القابلة

للتحقيق والقيم الجاهزة

- نسبة السيولة الحالية: تعتبر هذه النسبة أكثر صرامة في تشخيص وتقييم أداء المؤسسة من ناحية السيولة، حيث

تبين هذه النسبة مدى قدرة المؤسسة على تسديد ديونها قصيرة الأجل.

إذ نلاحظ أن نسبة السيولة الحالية لسنوات الثلاث (3) الأخيرة قد قدرت ب (0,05 / 0,00 / 0,02) وفي

أقل من الحد الأدنى المحدد لها ، مما يدل على أن المؤسسة لم تتمكن من تسديد ديونها قصيرة الأجل بالقيم

الجاهزة.

1/ تحليل نسب التمويل :

نسبة التمويل الدائم : تبين هذه النسبة مدى تغطية الأموال الدائمة للأصول الثابتة ، حيث نلاحظ أن هذه

النسبة تفوق الواحد (1) خلال الثلاث (3) سنوات الاخيرة 2022-2023-2024 التوالي (1.33)

(1.33/ 1.30) ، مما يعني أن المؤسسة تمكنت من تغطية أصولها من أموالها الدائمة خلال فترة الدراسة. وهذا

يدل على وجود رأس مال عامل صافيا موجب وأن المؤسسة متوازنة ماليا على المدى الطويل .

نسبة التمويل الخاص : تقيس هذه النسبة مدى تغطية أصولها الخاصة للأصول الثابتة وبما أن هذه النسب لا

تفوق الواحد (1) خلال الثلاث (3) سنوات الاخيرة 2022-2023-2024 قد بلغت على التوالي

1/ 0.84/ 0.78 فهذه النسب تدل على أن على الأصول الثابتة لا تمول عن طريق الأموال الخاصة ، مما

يدل على وجود رأس مال عامل سالب والمؤسسة لا تتمتع بالاستقلالية المالية خلال هذه الفترة، أما سنة 2024

فقد بلغت هذه النسبة الواحد (1) . فقد تمكنت المؤسسة منا تعطية أموالها الخاصة للأصول الثابتة

2/ نسبة الاستقلالية المالية: تقدم لنا هذه النسبة درجة اعتماد المؤسسة على الاستدانة أي اعتمادها على

تمويلها الذاتي حيث نسبة الاستقلالية المالية أقل من واحد (1) خلال السنوات الثلاثة (2022 2023

2024)

قد قدرت به (0.22 / 0.15 / 0.2) على التوالي فهذا يعني أن المؤسسة ليست في وضعية جيدة ومشعبة

بالديون ولا تستطيع الحصول على قروض إضافية ، وليست لها القدرة على مواجهة ديونها بأموالها الخاصة وبالتالي

فهي ليست مستقلة ماليا ، لأن أموالها الخاصة لا تغطي مجموع الديون حيث أنها لم تعتمد على التمويل الداخلي.

نسبة قابلية السداد : تساعد هذه النسبة في قياس وتحديد قدرة المؤسسة على تسديد ديونها المالية حيث

نلاحظ أن هذه النسبة مرتفعة خلال فترة الدراسة ، وقد قدرت به (0.87 / 0.86 / 0.83) وهذه النتائج

تبين لنا أن المؤسسة تعتمد على الديون قصيرة الأجل في تمويل أصولها مما يجعلها تواجه عراقيل ، و صعوبات في

جيت سداد قيمة الديون عند موعد استحقاقها

3/ تحليل نسب المردودية :

المردودية المالية: تعبر هذه النسبة عن معدل العائد الذي يحققه الملاك وراء استثمار أموالهم : في المؤسسة حيث

ان كل دينار واحد مستعمل من الاموال الخاصة ، يعطي نتيجة صافية ايجابية قدرة ب (0.04 / 0.14

/ 0.37) خلال السنوات الثلاثة (3) . ونلاحظ ارتفاع النسبة في السنة الأخيرة، وهذا نتيجة ارتفاع النتيجة

الصافية لمؤسسة (SOGERH WIT) .

المردودية الاقتصادية : تبين هذه النسبة معرفة فعالية المؤسسة، حيث نلاحظ أن كل دينار واحد من أصول

المؤسسة يدر نتيجة إجمالية قدرها (0.06 / 0.01 / 0.00) خلال الثلاثة سنوات و حققت

أكبر مردودية سنة 2024 وهذا راجع إلى الإرتفاع في النتيجة الإجمالية.

خلاصة الفصل :

يعتبر تقييم أداء المؤسسة أمراً ضرورياً ، فقد حاولنا من خلال هذا الفصل التعرف عن واقع الوضعية المالية لمؤسسة سوجارويت ، والتعرف على دور التحليل المالي في تقييم الأداء المالي ، فبدأنا بتقديم تعريف شامل لها ، بالإضافة إلى عرضنا أهم نشاطاتها وأهدافها، ثم قمنا بعرض القوائم المالية للمؤسسة المتمثلة في الميزانية المالية المختصرة للمؤسسة .

والتي من خلالها تم حساب بعض مؤشرات التوازن المالي والنسب المالية بهدف تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة يمكن القول أن المؤسسة قد تمكنت من تحقيق توازن خلال ، فترة الدراسة 2022 - 2023 - 2024 ، من خلال تحقيقها للخزينة الصافية الموجبة إلا أنها تبقى تعاني من بعض الاختلالات.

الخاتمة



من خلال دراستنا لموضوع التحليل المالي ودوره في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، تعرفنا على التحليل المالي الذي يعتبر أحد الأساليب التي تساعد في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة ، وذلك من خلال إعادة تحليل وتفسير البيانات المتاحة لتوفير المعلومات اللازمة ، وتوضيح النقاط الحساسة التي تتطلب الدراسة واتخاذ القرارات والتنبؤ بالمشاريع المستقبلية بهدف تحسين الوضع المالي للمؤسسة الاقتصادية .

ولهذا قمنا بالتركيز في موضوعنا على الميزانية ، وتطبيق أدوات وآليات وأساليب التحليل المالي المتمثلة في مؤشرات التوازن المالي ، النسب المالية .

فقد اتضح لنا أن التحليل المالي يساهم في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية ، من خلال معرفة السيولة التي تتمتع بها، وتحديد مركزها المالي ، يساعدها في وضع أحسن تخطيط مالي ويبرز قدرة المؤسسة ، وقابليتها على الوفاء بالتزاماتها .

إختيار الفرضيات :

➤ بالنسبة للفرضية الأولى : التحليل المالي يعتبر وسيلة فعالة ، وأداة لاتخاذ القرارات و ترشيدها فهو يساعد المحلل المالي على تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة في فترة أو عدة فترات زمنية محددة ، وهذا ما يؤكد صحة الفرضية

➤ بالنسبة للفرضية الثانية: يساعد التحليل المالي على تحديد المشاكل التي تعاني منها المؤسسة ، وذلك بمعرفة نقاط الضعف لتفاديها وتحديد نقاط القوة لتعزيزها وتقويمها ، وهذا ما يؤكد أن الفرضية مقبولة

➤ بالنسبة للفرضية الثالثة : إن عملية تقييم الأداء المالي تتطلب توفير البيانات والتقارير المالية المستخدمة في تطبيق أدوات التحليل المالي المتمثلة في مؤشرات التوازن المالي ، والنسب المالية وهذا ما يثبت صحة الفرضية.

النتائج:

من خلال دراستنا لموضوع التحليل المالي ودوره في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية في فصلين نظريين

ودراسة الحالة على مؤسسة ، سوجارويت SOGERHWIT إستنتجنا بعض النتائج التي يمكن أن

نلخصها فيما يلي :

➤ التحليل المالي يعتبر من أهم المواضيع التي تتناولها الدراسات الاقتصادية ، فهو بعد وسيلة مهمة تمكن

المؤسسة من التعرف على وضعيتها المالية ، مما يساعدها على إتخاذ القرارات واستنباط نقاط القوة والضعف

الخاصة بها .

➤ تعد القوائم المالية المرجع الرئيسي في توفير المعلومات ، بحيث يسهل تطبيق تقنيات التحليل المالي.

➤ ضرورة تقييم الأداء المالي باستخدام أدوات التحليل المالي مما يسهل عمل المحلل المالي ، بتقييم الوضعية المالية

للمؤسسة.

➤ رأس مال العامل موجب فهذا يدل ان مؤسسة سوجارويت حققت توازن ماليا على المدى الطويل ، هذا

يدل على أن الأموال الدائمة مولت كليا الأصول الثابتة.

➤ رأس مال العامل الخاص سالب لمؤسسة غير قادرة على تحويل أموالها غير الجارية بواسطة أموالها الخاصة .

➤ احتياج رأس المال العامل الموجب المؤسسة بحاجة إلى مصادر تزيد مدتها عن سنة وذلك لعدم وجود موارد

كافية لتنشيط دورة الإستغلال.

➤ الخزينة موجبة وهذا يدل على وجود سيولة مجمدة.

➤ الخزينة الصافية موجبة خلال سنوات الدراسة ، وهذا يعني أن مؤسسة سوجارويت تستطيع تغطية

احتياجات رأس مال العامل ، فهي تتوفر على سيولة نقدية ويمكن اعتبارها كهامش أمان.

➤ إن نسبة السيولة العامة أكبر من خلال سنوات الدراسة ، وهذا دليل على أن الأصول المتداولة تمكنت من تغطية الديون قصيرة الأجل وهذا يعتبر مؤشر جيد ، وقد تبين أن المؤسسة إستطاعت مواجهة التزاماتها قصيرة الأجل.

➤ نسب الاستقلالية المالية منخفضة ، وهذا يدل على أن المؤسسة مشبعة بالديون لا تستطيع الحصول على قروضا إضافية.

الاقتراحات و توصيات البحث:

بناء على النتائج التي تحصلنا عليها في هذه الدراسة و المتعلقة بتحليل المالي ، و دوره في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية نقترح بعض التوصيات :

- نقترح على المؤسسة أن تولي أهمية كبيرة لتحليل المالي والمعلومات المالية من أجل تحديد الوضعية المالية من أجل تحديد الوضعية المالية للمؤسسة من خلال تحديد نقاط القوة ، و الضعف و معالجتها و تحسين أداء المؤسسة
- من الضروري أن تخصص المؤسسة فرع أو مصلحة خاصة بالتخطيط المالي لأن الاعتماد على تحليل القوائم المالية لوحدها لا تفي بالغرض
- يجب الإهتمام بجميع المؤشرات باعتبارها قاعدة لتقييم الأداء المالي للمؤسسة .

آفاق البحث:

يمكن لموضوع دراستنا أن يأخذ مجال آخر في المستقبل كما يلي:

- تقييم الأداء المالي باستخدام النسب المالية الحديثة
- دور القوائم المالية في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة
- أهمية التحليل المالي في اعداد استراتيجية المؤسسة.

قائمة المراجع:

أولاً- الكتب:

- 1/ حمزة محمود الزبيدي ، أساسيات الإدارة المالية ، مؤسسة الوراق النشر والتوزيع ، عمان ، 2001.
- 2/ خالد توفيق الشمري، التحليل المالي والاقتصادي في دراسات تقديم وجدوى المشاريع ، الطبعة الأولى . مر دار وائل للنشر والتوزيع الأردن - عمان 2010.
- 3/ دريد كامل آل شبيب ، الإدارة المالية المعاصرة ، الطبعة الأولى ، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة عمان 2007.
- 4/ عاطف وليم أندراوس ، التمويل والإمارة المالية للمؤسسات ، دار الفكر الجامعي، الاسكندرية 2007
- 5/ عبد الستار صياح، مسعود العامري، الإدارة المالية ، نظرية وحالات عملية. الطبعة الثالثة، دار وائل للنشر والتوزيع الأردن ، عمان ، 2007
- 6/ عبد الغفار حنفي ، رسمية زكي قرياقص، اساسيات الإستثمار الرأسمالي وتقديم الأداء ، الدار الجامعية الإسكندرية 2013.
- 7/ عدنان تايه النعيمي ، سعدون مهدي الساقى، الإدارة المالية ،النظرية والتطبيق ، الطبعة الأولى، دار المسيرة للنشر والتوزيع - عمان - الأردن
- 8/ فهمي مصطفى الشيخ ،التحليل المالي، الطبعة الأولى 2008
- 9/ محمد الصيرفي ، التحليل المالي وجهة نظر محاسبية إدارية، الطبعة الأولى ، دار الخير للنشر والتوزيع - القاهرة - مصر ، 2014.

10/ محمد سعيد عبد الهادي، الإدارة المالية : الإستثمار و التمويل التحليل الطبعة الأولى، الأسواق المالية الدولية، دار الحامد للنشر و التوزيع 2008

11/ محمد صالح الحناوي، الإدارة المالية، التحليل المالي لمشروعات الأعمال، الدار الجامعية الأسكندرية - 2005.

12/ محمد مفلح عقل ، مقدمة في الإدارة المالية والتحليل المالي، الطبعة الأولى مكتبية، المجتمع العربي للنشر والتوزيع - عمان - 2006.

13/ مؤيد راضي خنفر، غسان فلاح المطارنة، التحليل القوائم المالية : مدخل نظري و تطبيقي - الطبعة الأولى ، دار المسيرة للنشر والتوزيع و الطباعة ، عمان 2015.

ثانيا: المقالات

1/ الطيب بولحية ، عمر بوجميلة ، تقييم الأداء المالي للبنوك الإسلامية للفترة (2013-2009)، مجلة إقتصاد شمال إفريقيا ، العدد 14

2/ أحمد هاشم، أحمد يوسف، العوامل الداخلية المؤثرة على الأداء المالي لشركات التأمين وإعادة التأمين المدرجة في السوق المالية السعودية، المجلة العربية للنشر العلمي، الإصدار 6، العدد 52 ، جامعة الشقراء المملكة العربية السعودية

3/ حسبية جليل . صفية بوزار، دور ادوات التحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية ، مجلة المنهل الاقتصادي ، المجلد 12/ العدد 01 ، الجزائر 2021

4/ خالد سيف الاسلام بونخلخال ، علال بن ثابت ، قياس و تقييم الاداء المالي بإستخدام مؤشرات حديثة و تقليدية ، و دراسة فعاليتها في خلق القيمة، مجلة دراسة العدد الاقتصادي ، المجلد 12/ العدد 01-الجزائر 2021

- 5/ خيضر خنفرى ، دور النصب والمؤشرات المالية في تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية ، مجلة دراسات الاقتصادية ، العدد 27
- 6/ ريمة يونس ، مقارنة نتائج التحليل المالي بين تطبيق الأساليب التعليمية و الأساليب الحديثة ، مجلة معهد العلوم الاقتصادية، المجلد 2 العدد به الجزائر 2016
- 7/ زبيدة سمروود ، جمال الدين سحنون ، دور التحليل المالي في تقييم الأداء المالي عن مؤشرات التوازن ، مجلة الريادة الاقتصادية الاعمال ، المجلد 6/ العدد3
- 8/ سميرة خالد علي الدباس ، التحليل المالي : أنواعه و أهميته للمؤسسات ، مجلس الخدمات المشتركة محافظة البلقاء، المجلة العربية للنشر العلمي ، الاصدار 5/ العدد 50، البلقاء 2022
- 9/ علي بحري ، تحليل الأداء المالي بالنسب المالية للمؤسسة الاقتصادية، مجلة الحقوق و العلوم الانسانية ، العدد 1، جامعة الجلفة ، الجزائر
- 10/ عبد النور بوعلي ، سليم بلال ، دور التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية ، مجلة إقتصاد المال والأعمال . المجلد 08 العدد 01 ، جامعة الوادي ، الجزائر 2023.
- 11/ عبد الوهاب رميدي ، رضوان باسور، إستخدام الأساليب الإحصائية والرياضية في التحليل المالي لأداء المؤسسة - المجلة الجزائرية للإقتصاد والمالية ، المجلد 2/ العدد 7، 2017
- 12/ فاطمة الزهراء بوطورة ، ليندة رقام ، دور بطاقة الأداء المتوازن في تقديم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية ، المجلة الجزائرية للأمن والتنمية ، المجلد 10 / العدد 1، الجزائر 2021
- 13/ فاطمة الزهراء كروشة . فاطيمة الزهرة ديش ، دور المعلومات المالية المستخرجة من القوائم المالية في تحسين الأداء المالي للبنوك الناشطة في السوق الأردني 2016 - 2020 ، مجلة أبحاث : اقتصادية معاصرة ، المجلد 05 العدد 02 ، الجزائر 2022

14/ محمد عبد الحميد أحمد اللامباي ، نموذج مقترح لتقييم الأداء المالي للشركات المدرجة بالبورصة المصرية والتنبؤ باتجاه أسعار الأسهم ، المجلة العلمية لقطاع كليات التجارة، العدد 22 ، جامعة الأزهر، المملكة العربية السعودية 2013

15/ مسعودة بقباقي وآخرون . المتغيرات المحددة لمستوى الأداء المالي في مقاولات البناء والأشغال العمومية بالجزائر (213 - 2017) ، مجلة الدراسات المالية و المحاسبية، مجلد 13 / العدد 01 ، الجزائر 2022.

ثالثا : قائمة المذكرات

أ: قائمة الأطروحات

1/ منير عوادي ، إستخدام التحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه علوم في العلوم الإقتصادية، جامعة الجزائر ، 2019-2020

ب: قائمة مذكرات الماجستير

1/ أنس مصلح ذياب الطراونة ، العوامل المؤثرة في تقييم الأداء المالي لشركات التأمين الأردنية، م\كرة لاستكمال متطلبات الحصول على الماجستير في المحاسبة كلية الأعمال ، جامعة الشرق الاوسط ، عمان 2015

2/ جلييلة بن خروف ، دور المعلومات المالية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة و إتخاذ القرارات، مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير في علوم التسيير، جامعة بومرداس ، الجزائر 2008 - 2009

3/ حسن سليمان محمد أبو عبيدة ، مدى قدرة النسب المالية على تحسين نوعية المعلومات للشركات الخدمية المدرجة في بورصة فلسطين، مذكرة لاستكمال متطلبات الحصول على درجة ماجستير في المحاسبة والتمويل - كلية التجارة الجامعة، الاسلامية غزة ، 2017

4/ عادل عشي ، الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية ، مذكرة مقدمة ضمن متطلبات نيل شهادة الماجستير في علوم التسيير ، جامعة بسكرة الجزائر 2001-2002

رابعاً : المحاضرات

1/ عمار بلعادي ، محاضرة بعنوان التحليل المالي: مقياس التحليل المالي ، كلية العلوم الاقتصادية ، جامعة باجي

مختار عنابة، الجزائر 2018/2019 .

خامساً : وثائق و مستندات

الوثائق الداخلية للمؤسسة

■ قائمة المراجع بالأجنبية:

EMAD JAWDAT NOORI, THE Impact of using ModeRN

Financial indicators ASA Tool for evaluating Financial performance

and GaLng conERW in Accordance with international standard on

auditing (170), Master's Thesis, Bronking-and: Accoun

Tingprogramsar Bast university , Nicosia, 2021

قائمة الملاحق



Bilan Actif

Arrêté à : Clôture < Etat Définitif >
 Identifiant Fiscal : 099913022623104

2022 2021

Libellé	Note	Brut	Amort. / Prov.	Net	Net (N-1)
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles	1	5 175 833,18	5 164 166,60	11 666,68	26 166,69
Immobilisations corporelles	1	4 216 163 204,62	2 254 357 417,16	1 963 805 787,46	2 050 313 296,11
Terrains		1 496 854 532,00		1 496 854 532,00	1 496 854 532,00
Bâtiments		283 203 798,19	219 799 608,16	63 404 190,03	69 786 300,76
Autres immobilisations corporelles		2 436 104 874,43	2 034 557 809,00	403 547 065,43	483 672 465,33
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours	2	11 965 811,96	11 865 811,96	100 000,00	100 000,00
Immobilisations financières	3	10 080 479,12		10 060 479,12	31 766 881,58
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		10 080 479,12		10 060 479,12	31 766 881,58
Impôts différés actif		34 094 202,58		34 094 202,58	33 259 190,96
TOTAL ACTIF NON COU		4 279 459 531,46	2 271 387 395,62	2 008 072 135,84	2 115 465 537,34
ACTIF COURANT					
Stocks et encours	4	3 499 194 013,17	18 654 395,90	3 480 539 617,27	2 079 172 476,37
Créances et emplois assimilés	5	2 742 787 670,29	88 411 625,12	2 654 376 045,17	3 427 016 671,92
Clients		73 341 400,27	6 815 641,30	66 525 758,97	66 608 752,57
Autres débiteurs		45 224 017,65		45 224 017,65	25 073 919,44
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés		336 984 447,11		336 984 447,11	567 360 972,30
Disponibilités et assimilés	6	336 984 447,11		336 984 447,11	567 360 972,30
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie					
TOTAL ACTIF COUR		6 697 631 548,49	113 881 662,32	6 583 649 886,17	6 165 252 792,60
TOTAL GENERAL ACTIF		10 976 991 079,95	2 385 269 057,94	8 591 722 022,01	8 280 718 329,94

SOGERHWIT
STE GLE D'ETUDES ET DE REALISATION HYDRAULIQUE
Exercice 2022

DATE: 17/02/2025
HEURE: 11:20
PAGE: 2

Bilan Passif

Arrêté à : Clôture < Etat Définitif >
Identifiant Fiscal : 099913022623104

Libellé	Note	Exercice	Exercice Précédent
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	7	1 000 000 000,00	1 000 000 000,00
Capital Non appelé			
Autres apports de l'Etat			
Autres Dotations de l'Etat	8	91 000 000,00	
Primes et réserves / (Réserves consolidées(1))	9	181 596 463,88	155 240 089,63
Ecart de réévaluation	10		372 067,00
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net / (Résultat net part du groupe (1))		71 522 381,81	46 770 491,90
Autres capitaux propres - Report à nouveau	11	222 689 998,28	222 689 998,28
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL CAPITAUX PROPRES I		1 566 808 843,97	1 425 072 646,81
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières	12	981 281 909,58	1 028 029 902,25
Impôts (différés et provisionnés)		15 420 850,22	15 130 850,22
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		123 100 659,74	119 470 174,42
Comptes de liaison (capitaux propres-fusion)			
Comptes de liaison			
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		1 119 813 419,54	1 162 930 926,89
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		1 908 586 474,58	1 886 827 414,00
Impôts		568 359 916,41	806 051 516,92
Autres dettes		1 719 224 760,65	1 846 121 557,39
Tresorerie du passif	13	1 708 928 606,86	1 153 714 267,93
TOTAL PASSIFS COURANTS III		5 905 099 758,50	5 692 714 756,24
TOTAL GENERAL PASSIF		8 591 722 022,01	8 280 718 329,94
<small>(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés</small>			

الملحق رقم: 02

SOGERHWIT
STE GLE D'ETUDES ET DE REALISATION HYDRAULIQUE
 Exercice 2024

DATE: 17/02/2025
 HEURE: 11:17
 PAGE: 1

Bilan Actif

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >
 Identifiant Fiscal : 099913026231040

Libellé	Note	Brut	Amort. / Prov.	Net	Net (N-1)
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles	1	5 460 833,18	5 285 083,18	175 750,00	237 416,68
Immobilisations corporelles	1	4 645 190 995,11	2 470 763 615,85	2 174 427 379,26	2 079 153 367,51
Terrains		1 496 854 532,00		1 496 854 532,00	1 496 854 532,00
Bâtiments		286 210 705,71	231 779 328,72	54 431 376,99	57 055 666,78
Autres immobilisations corporelles		2 862 125 757,40	2 238 984 287,13	623 141 470,27	525 243 136,73
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours	2	35 423 480,00		35 423 480,00	
Immobilisations financières	3	508 373 340,23	5 876 701,44	502 496 638,79	9 848 737,73
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés		500 000 000,00		500 000 000,00	
Prêts et autres actifs financiers non courants		8 373 340,23	5 876 701,44	2 496 638,79	9 848 737,73
Impôts différés actif		36 746 053,23		36 746 053,23	35 366 497,51
TOTAL ACTIF NON COU		5 231 194 701,75	2 481 925 400,47	2 749 269 301,28	2 124 604 019,43
ACTIF COURANT					
Stocks et encours	4	4 050 576 193,60	18 633 520,59	4 031 942 673,01	4 050 922 666,46
Créances et emplois assimilés	5	8 969 008 638,64	562 490 299,44	8 406 518 339,20	6 695 040 802,53
Clients		183 741 746,43	6 815 641,30	176 926 105,13	86 560 650,70
Autres débiteurs		863 961 668,55		863 961 668,55	371 130 872,26
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés		328 380 494,20		328 380 494,20	101 092 222,49
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie	6	328 380 494,20		328 380 494,20	101 092 222,49
TOTAL ACTIF COURANT		14 395 668 741,42	587 939 461,33	13 807 729 280,09	11 304 747 214,44
TOTAL GENERAL ACTIF		19 626 863 443,17	3 069 864 861,80	16 556 998 581,37	13 429 351 233,87

الملحق رقم 03

SOGERHWIT
STE GLE D'ETUDES ET DE REALISATION HYDRAULIQUE
Exercice 2024

DATE: 17/02/2025
HEURE: 11:17
PAGE: 2

Bilan Passif

Arrêté à : Clôture < Etat Provisoire >
Identifiant Fiscal : 099913026231040

٢٠٢٤

٢٠٢٣

Libellé	Note	Exercice	Exercice Précédent
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	7	1 000 000 000,00	1 000 000 000,00
Capital Non appelé			
Autres apports de l'Etat			
Autres Dotations de l'Etat	8	91 000 000,00	91 000 000,00
Primes et réserves / (Réserves consolidées(1))	9	404 002 770,60	230 211 724,94
Ecart de réévaluation	10		
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net / (Résultat net part du groupe (1))		1 042 478 840,00	259 750 116,87
Autres capitaux propres - Report à nouveau	11	222 689 998,28	222 689 998,28
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL CAPITAUX PROPRES I		2 760 171 608,88	1 803 651 840,09
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières	12	682 032 050,89	880 718 096,70
Impôts (différés et provisionnés)		13 348 706,89	15 348 706,89
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
Comptes de liaison (capitaux propres-fusion)			
Comptes de liaison		134 987 590,07	128 989 521,74
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		832 368 347,85	1 025 056 325,33
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		6 190 903 759,93	3 502 162 402,07
Impôts		1 994 669 716,16	1 079 188 925,09
Autres dettes		3 306 917 336,46	3 161 422 627,54
Tresorerie du passif	13	1 471 967 812,09	2 857 869 113,75
TOTAL PASSIFS COURANTS III		12 964 458 624,64	10 600 643 068,45
TOTAL GENERAL PASSIF		16 556 998 581,37	13 429 351 233,87

الملحق رقم 04

(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés