

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة محمد خيضر - بسكرة -

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم المالية والمحاسبة



الموضوع:

دور التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية

دراسة حالة: لمؤسسة مطاحن الزيبان - القنطرة -

مذكرة مقدمة كجزء من متطلبات نيل شهادة ماستر في علوم المالية و المحاسبية

تخصص: محاسبة

من إعداد الطالب (ة):

الأستاذ (ة) المشرف(ة)

- ا.د.بن عيشي عمار

- سوفي فايزة

- الفتني صفاء

لجنة المناقشة

| أعضاء اللجنة | الرتبة | الصفة | الجامعة |
|-----------------|---------------|--------|---------|
| - تومي ابراهيم | - أستاذ | رئيسا | بسكرة |
| - بن عيشي عمار | - أستاذ | مقرا | بسكرة |
| - سلطاني زوليخة | - أستاذ مساعد | مناقشا | بسكرة |

الموسم الجامعي: 2022-2023

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة محمد خيضر - بسكرة -

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم المالية والمحاسبية



الموضوع:

دور التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية دراسة حالة: لمؤسسة مطاحن الزيبان - القنطرة -

مذكرة مقدمة كجزء من متطلبات نيل شهادة ماستر في علوم المالية و المحاسبية

تخصص: محاسبة

الأستاذ (ة) المشرف(ة)

- أ.د. بن عيشي
عمار

من إعداد الطالب (ة):

- سوفي فايزة
- الفتني صفاء

لجنة المناقشة

| الجامعة | الصفة | الرتبة | أعضاء اللجنة |
|---------|--------|---------------|-----------------|
| بسكرة | رئيسا | - أستاذ | - تومي ابراهيم |
| بسكرة | مقرا | - استاذ | - بن عيشي عمار |
| بسكرة | مناقشا | - أستاذ مساعد | - سلطاني زوليخة |

الموسم الجامعي: 2022-2023

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

"یرفع اللّٰهُ الذّٰلِیْنَ اٰمَنُوا مِنْكُمْ وَ الذّٰلِیْنَ اٰتَوْا الْعِلْمَ دَرَجَاتٍ وَاللّٰهُ
بِمَا تَعْمَلُونَ خَبِیْرٌ"

{سورة المجادلة الآية 11}

صدق اللّٰهُ العظیم

شكر وتقدير

مصداقا لقوله تعالى: " وَلَئِنْ شَكَرْتُمْ لَأَزِيدَنَّكُمْ " صدق الله العظيم.

الحمد و الشكر لله على إتمام هذا العمل المتواضع كلمة شكر و عرفان إلى من أنار لنا طريقنا في إنجاز هذا العمل إلى الأستاذ المشرف " بن عيشي عمار " مع فائق الاحترام و التقدير أشكر أعضاء لجنة المناقشة على قبولهم تقييم هذا العمل.

كما نتقدم بخالص الشكر إلى الذين لم ييخلوا علينا بالعطاء و البحث و لم يترددوا عن تقديم كل أشكال الدعم و المساعدة إلى مؤسسة مطاحن الزيان القنطرة.

كما أتقدم بشكري الكبير لوالديا اللذان وقفا إلى جانبي طوال مشواري الدراسي.

أشكر كل من وجهنا و شجعنا و ساعدنا و لو بكلمة طيبة ، نشكركم جميعا و جزاكم الله خيرا.

إهداء

إلهي لا يطيب الليل إلا بشكرك ولا يطيب النهار إلا بطاعتك ، و لا تطيب اللحظات إلا بذكرك ، و لا تطيب
الآخرة إلا بعفوك ولا تطيب الجنة إلا برويتك

إلى من بلغ الرسالة و أدى الأمانة ونصح الأمة نبي الرحمة و نور العلمين سيدنا محمد صلى الله عليه و سلم.

إلى من أحمل اسمه بكل افتخار ، إلى من علمني العطاء دون انتظار أرجو من الله أن يمد في عمرك لترى ثمارا قد
حان قطافها بعد حلول انتظار " أبي العزيز " .

إلى ملاكي في الحياة إلى معنى الحب و الحنان و التفاني ، إلى بسملة الحياة و سر الوجود إلى من كان دعائها سر
نجاحي و بلسم جراحي إلى أغلى الحبايب " أمي الحبيبة " .

إلى من تقاسمت معهم المحبة و الأسرية إخوتي : عبد السلام ، حمزة ، طارق ، إيمان ، ابتسام

ولا أنسى خالتي الحبيبة لوزة ميزاب .

إلى الذي حمل قلبي و ذاكرتي لمن تطلع لنجاحي بنظرة أمل و أرى التفاؤل بعينيه و السعادة في ضحكته إلى الوجه
المفعم بالبراءة إلى بسملة الحياة .

خطيبي أسامة بن سفيرة .

إلى صديقاتي : زينب ، سمية ، سعاد ، رندة ، نسرین .

إلى كل من ساعدوني من قريب و من بعيد في إنجاز هذا العمل إلى كل من وسعهم قلبي و لم تسعهم هذه الورقة .

الطالبة : سوفي فايذة

إهداء

إلى من أفضلها على نفسي و لما لا فقد ضحت من أجلي ، ولم تدخر جهدا في سبيل إسعادي " أمي الحبيبة "
نسير في دروب الحياة و يبقى من يسيطر على أثماننا في كل مسلك نسلكه صاحب القلب الطيب "والدي العزيز"
إلى من بهم كبرت و عليهم اعتمدت ...إلى من بوجودهم أكتسب محبة لا حدود لها أخواتي : نورة ، فيروز ،
وفاء، صديقة .

إلى إخوتي سندي و مسندي إلى من دعموني و وقفوا بجاني إلى رياحين حياتي : محمد،

زهير ، سمير ، عبد اللطيف ، أيوب عبد الرحمان.

إلى أختي التي لم تلدها أمي من تحلت بالإيحاء و تميزت بالعطاء صديقتي " كنزة " .

إلى من عوضني الله به صغيري و حبيبي " رامي "

الطالبة : الفتني صفاء

المخلص:

تهدف هذه الدراسة إلى معرفة دور التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية و لتحقيق هذا اعتمدنا على الإطار النظري و التطبيقي تمثل في إجراء دراسة مؤسسة مطاحن الزيبان -القنطرة- و لتحقيق أهداف هذه الدراسة اعتمدت الطالبتين على جمع المعلومات المتعلقة بالقرارات المالية و التحليل المالي الذي يعتبر من الوسائل البالغة الأهمية في حياة المؤسسة حيث يساعد المسيرين في معرفة الأسباب الحقيقية للمشاكل المستقبلية و تحليلها من خلال استخدام مجموعة المؤشرات و النسب المالية قصد حماية نشاطها و اتخاذ القرارات الصائبة لتحقيق التوازن و كذا التخفيض من الخطر و من ثم اختيار القرار الأمثل لمختلف القرارات المتعلقة بالاستثمار و التمويل ، و توزيع الأرباح التي تخدم الهدف الرئيسي للمؤسسة.

و بعد دراستنا الميدانية في مؤسسة مطاحن الزيبان القنطرة، توصلت الدراسة إلى النتائج التالية.

- التحليل المالي يحدد الوضع المالي للمؤسسة و مدى قدرتها على الاقتراض و تسديد الديون.
- يساعد في التنبؤات المستقبلية حول استمرارية المؤسسة.
- تعتبر القرارات المالية من أهم القرارات التي تساعد في تحقيق أهداف المؤسسة.

الكلمات المفتاحية :

التحليل المالي - أدوات التحليل المالي - القرارات المالية - اتخاذ القرار.

Abstract:

This study aims to know the role of financial analysis in rationalizing financial decisions. To achieve this, we relied on the theoretical and applied framework represented in conducting a study of Al-Ziban Mills Corporation - Al-Qantara. To achieve the objectives of this study, the two researchers relied on collecting information related to financial decisions and financial analysis, which is considered one of Means critical in the life of the organization where it helps Managers in knowing the real causes of future problems and analyzing them through the use of a group of indicators and financial ratios in order to protect its activity and take the right decisions to achieve balance and reduce risk and then choose the optimal decision for various decisions related to investment and financing, and the distribution of profits that serve the main objective

of the institution . And after our field study in Al-Ziban Al-Qantara Mills Corporation, the study reached the following results.

- Financial analysis determines the financial position of the institution and its ability to borrow and repay debts.
- Assists in future predictions about the continuity of the enterprise
- Financial decisions are considered one of the most important decisions that help achieve the objectives of the institution.

Keywords :

financial analysis – financial analysis tools – financial decisions – decision making.

فهرس المحتويات

| الصفحة | الموضوع |
|--|--|
| - | الإهداء |
| - | شكر وتقدير |
| 1 | الملخص |
| 4 | فهرس المحتويات |
| 7 | قائمة الجداول |
| 9 | قائمة الأشكال |
| 10 | قائمة المختصرات |
| 11 | قائمة الملاحق |
| أ-هـ | مقدمة |
| الفصل الأول: الإطار النظري للتحليل المالي و القرارات المالية | |
| 13 | تمهيد |
| 14 | المبحث الأول: ماهية التحليل المالي |
| 14 | المطلب الأول: مفاهيم حول التحليل المالي |
| 15 | المطلب الثاني: أهداف و أنواع التحليل المالي |
| 17 | المطلب الثالث: مجالات و نتائج التحليل المالي |
| 19 | المطلب الرابع: عرض القوائم المالية |
| 31 | المبحث الثاني: مدخل إلى عملية اتخاذ القرار |
| 31 | المطلب الأول: مفهوم عملية اتخاذ القرار |
| 32 | المطلب الثاني: مراحل عملية اتخاذ القرارات المالية |
| 34 | المطلب الثالث: أنواع و أهداف القرارات المالية |
| 39 | المبحث الثالث: دور التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية |
| 39 | المطلب الأول: النسب المالية و دورها في ترشيد عملية القرارات المالية |
| 41 | المطلب الثاني: مؤشرات التوازن المالي و دورها في ترشيد القرارات المالية |
| 46 | خلاصة الفصل الأول |
| الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان- القنطرة | |

| | |
|----|---|
| 48 | تمهيد |
| 49 | المبحث الأول: تقديم لمؤسسة مطاحن الزيبان القنطرة |
| 49 | المطلب الأول: التعريف بمؤسسة مطاحن الزيبان القنطرة |
| 51 | المطلب الثاني: أهداف المؤسسة و إستراتيجياتها |
| 53 | المطلب الثالث: الهيكل التنظيمي للمؤسسة |
| 59 | المبحث الثاني: دور التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية في مطاحن الزيبان القنطرة. |
| 59 | المطلب الأول: عرض وتحليل الميزانية المالية |
| 74 | المطلب الثاني: عرض و تحليل حساب النتائج |
| 80 | المطلب الثالث: عرض وتحليل جدول التدفقات النقدية |
| 86 | خلاصة الفصل الثاني |
| 88 | خاتمة |
| 92 | قائمة المراجع |
| 98 | الملاحق |

قائمة بالجداول و

الأشكال

| الصفحة | العنوان | الرقم |
|--------|--|-------|
| 21 | الميزانية المالية أصول | 01 |
| 22 | الميزانية المالية خصوم | 02 |
| 24 | حساب النتائج حسب الطبيعة | 03 |
| 25 | حساب النتائج حسب الوظيفية | 04 |
| 28 | التدفقات النقدية طريقة المباشرة | 05 |
| 29 | التدفقات النقدية الطريقة غير مباشرة | 06 |
| 50 | منتجات مؤسسة مطاحن الزيبان - القنطرة - | 07 |
| 60 | الميزانية المالية أصول 2018 لمؤسسة مطاحن الزيبان - القنطرة - | 08 |
| 61 | الميزانية المالية خصوم 2018 لمؤسسة مطاحن الزيبان - القنطرة - | 09 |
| 62 | الميزانية المالية أصول 2019 لمؤسسة مطاحن الزيبان - القنطرة - | 10 |
| 63 | الميزانية المالية خصوم 2019 لمؤسسة مطاحن الزيبان - القنطرة - | 11 |
| 64 | الميزانية المالية أصول 2020 لمؤسسة مطاحن الزيبان - القنطرة - | 12 |
| 65 | الميزانية المالية خصوم 2020 لمؤسسة مطاحن الزيبان - القنطرة - | 13 |
| 66 | الميزانية المالية المختصرة للأصول 2020-2019-2018 | 14 |
| 66 | الميزانية المالية المختصرة للخصوم 2020-2019-2018 | 15 |
| 67 | حساب نسب السيولة | 16 |
| 68 | حساب نسب التمويل | 17 |
| 70 | الميزانية الوظيفية للأصول لفترة 2020-2019-2018 | 18 |
| 71 | الميزانية الوظيفية للخصوم لفترة 2020-2019-2018 | 19 |
| 72 | رأس المال العامل الدائم | 20 |
| 72 | حساب رأس المال العامل الإجمالي | 21 |
| 72 | حساب رأس المال العامل الخاص | 22 |
| 73 | حساب رأس المال العامل الأجنبي | 23 |
| 73 | حساب احتياج رأس المال العامل للاستغلال | 24 |
| 73 | حساب احتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال | 25 |
| 73 | حساب احتياج في رأس المال العامل الصافي الإجمالي | 26 |
| 74 | الخزينة | 27 |
| 75 | حساب النتائج 2018 | 28 |

| | | |
|----|-----------------------------|----|
| 76 | حساب النتائج 2019 | 29 |
| 77 | حساب النتائج 2020 | 30 |
| 79 | نسب ربحية المبيعات | 31 |
| 80 | نسب المردودية | 32 |
| 81 | جدول التدفقات النقدية | 33 |
| 83 | نسب تقييم جودة أرباح الشركة | 34 |
| 84 | مقاييس تقييم السيولة | 35 |
| 85 | نسبة تقييم سياسة التمويل | 36 |

| الصفحة | عنوان الشكل | رقم الشكل |
|--------|--|-----------|
| 33 | عملية اتخاذ القرار | 01 |
| 54 | الهيكل التنظيمي لمؤسسة مطاحن الزيبان-القتطرة - | 02 |

| الترجمة باللغة العربية | الترجمة باللغة الأجنبية | رمز المختصر |
|---|--|-------------|
| معايير لتقارير الإبلاغ المالي الدولية . | International Financial Reporting Standards | IFRS |
| معايير المحاسبة الدولية | International accounting standards | IAS |
| النظام المحاسبي المالي الجديد | Standard Cubic Feet | SCF |
| لجنة معايير المحاسبة الدولية | International accounting standards committee | IASC |

| الصفحة | اسم الملحق | رقم الملحق |
|--------|--|------------|
| 98 | أصول ميزانية مؤسسة مطاحن الزيبان -الفتنرة-2018 | 1 |
| 99 | خصوم ميزانية مؤسسة مطاحن الزيبان -الفتنرة-2018 | 2 |
| 100 | أصول ميزانية مؤسسة مطاحن الزيبان -الفتنرة-2019 | 3 |
| 101 | خصوم ميزانية مؤسسة مطاحن الزيبان -الفتنرة-2019 | 4 |
| 102 | أصول ميزانية مؤسسة مطاحن الزيبان -الفتنرة-2020 | 5 |
| 103 | خصوم ميزانية مؤسسة مطاحن الزيبان -الفتنرة-2020 | 6 |
| 104 | جدول حساب نتائج مؤسسة مطاحن الزيبان -الفتنرة- 2018 | 7 |
| 105 | جدول حساب نتائج مؤسسة مطاحن الزيبان -الفتنرة-2019 | 8 |
| 106 | جدول حساب نتائج مؤسسة مطاحن الزيبان -الفتنرة-2020 | 9 |
| 107 | جدول تدفقات النقدية مؤسسة الزيبان -الفتنرة-2018 | 10 |
| 108 | جدول تدفقات النقدية مؤسسة الزيبان -الفتنرة-2019 | 11 |
| 109 | جدول تدفقات النقدية مؤسسة الزيبان -الفتنرة-2020 | 12 |

مقدمة

مقدمة

تعتبر المؤسسة المجال الواسع للدراسات الاقتصادية و العلمية و الأبحاث الميدانية فهي النواة الرئيسية للنشاط الاقتصادي، حيث أنها تحتوي على عدة وظائف من أهمها الوظيفة المالية و التي لها دور كبير في مواجهة و تجاوز المصاعب و العقبات المالية من خلال تحسين مؤشرات التوازن المالي و ضمان الحد الأدنى من الربحية و الحفاظ على المستوى المعقول من السيولة و من بين الوظائف المالية نجد التحليل المالي يقوم بتحليل القوائم المالية بهدف التخطيط و اتخاذ القرارات و مقارنتها مع ما هو مخطط، و التحليل المالي هو أفضل أداة للكشف عن أداء المؤسسة، كما يعتبر ضرورة قسوة للتخطيط المالي السليم و زادت أهميته في ظل تعقد و توسع الأنشطة و يهدف التحليل المالي لتشخيص الصحيح للوضع المالية للمؤسسة، و يهدف بصفة عامة إلى إجراء فحص للسياسات المتبعة من طرف المؤسسة في دورات متعددة من نشاطها، و كذا عن طريق الدراسات التفصيلية المالية لفهم مدلولاتها و محاولة تفسير الأسباب التي أدت إلى ظهورها بالكميات و الكيفيات التي هي عليها مما يساعد على اكتشاف نقاط القوة والضعف التي تحمل سلبا و إيجابا في المؤسسات المالية ، و من ثم اقتراح إجراءات على المؤسسة لترشيد استخدام إمكانياتها للخروج من الوضع الصعب، أو اقتراح إجراءات تسمح بمواصلة التحسن إذا كانت الوضعية المالية للمؤسسة جيدة.

إن التحليل المالي يتعامل مع وضعيات مالية متباينة في الصعوبة حيث يتوجب عليه اتخاذ قرارات مناسبة لمواجهة عدة مشاكل بالمؤسسة و حتى يكون القرار المتخذ ناجحا وفعلا يستوجب الأمر إجراء تشخيص مالي و تحليل المشكل إلى أجزائه الأصلية بغية التعرف على جذوره و أسبابه من ثم يمكن لمتخذ القرار أن يستند على أسس عملية دقيقة في اتخاذ القرار ، لذلك فإن القرارات في مجال التشغيل و الاستثمار و التمويل لم تعد سهلة على متخذ القرار للقيام بها فالقرار يجب أن يكون مقصودا وليس عفويا لهذا فإن اتخاذ القرارات ليس بالمهمة السهلة، وهذا يعني عدم اتخاذ القرار المالي إلا بعد إجراء دراسة معمقة.

الإشكالية:

تعتبر القرارات في المؤسسة بالشيء الصعب حيث يمكن إعطاء قرار كامل و صائب بدون التحليل المالي، فهو يعتبر المساعد الأهم لمتخذي القرارات من خلال أدواته المستخدمة في إعطاء الوضعية الحقيقية للمؤسسة و من خلال ما سبق يمكننا طرح التساؤل التالي:

ما هو دور التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية في المؤسسة الاقتصادية؟

ويتفرع عن هذا التساؤل الرئيسي أسئلة فرعية يمكن إجمالها فيما يلي:

- ما هي أهداف التحليل المالي؟

- هل تعتمد المؤسسة محل الدراسة على التحليل المالي لتقييم الوضعية المالية للمؤسسة؟
- هل تعتمد المؤسسة محل الدراسة في اتخاذ قراراتها المالية على القوائم المالية؟
- ما علاقة التحليل المالي بعملية اتخاذ القرار؟

الفرضيات:

للإجابة على الاشكالية السابقة قمنا بصياغة الفرضيات التالية:

- يهدف التحليل المالي لتقييم الوضعية المالية للمؤسسة.
- لا تستخدم المؤسسة محل الدراسة التحليل المالي.
- تعتمد المؤسسة محل الدراسة في اتخاذ قراراتها المالية على القوائم المالية.
- لاتخاذ أي قرار بمؤسسة اقتصادية، وليكن القرار المتخذ سليماً يجب توفير المعلومات الكافية و القيام بالتحليل المالي للمؤسسة.

أهمية الدراسة:

يعتبر موضوع التحليل المالي مهماً جداً في تحديد نقاط القوة و دعمها و تطويرها ونقاط الضعف و تجاوزها لوصول متخذي القرارات إلى قرارات صائبة و مناسبة، كما يعتبر التحليل المالي أداة مهمة في اتخاذ القرارات و تحقيق أهداف المؤسسة.

أهداف الدراسة:

- التعرف على الوضعية المالية الحقيقية للمؤسسة.
- التعرف على التحليل المالي و دوره في ترشيد القرارات المالية.
- التعرف على أهمية القرار الذي يجعل المؤسسة تحتاط من المخاطر و الوقوع في المشكلات.

أسباب الدراسة:

- أهم سبب لاختيار موضوع التحليل المالي الأهمية الكبيرة التي يحضنها.
- التعرف على المؤسسة محل الدراسة لمعرفة طرق نجاحها و سبل تطورها.
- الميول و الرغبة في معالجة موضوع التسيير المالي.

منهج البحث :

سنعتمد في هذه الدراسة و للإجابة على الإشكالية المطروحة و الأسئلة الفرعية على المنهج الوصفي في الجزء النظري، و على أسلوب دراسة حالة في الجزء التطبيقي.

الدراسات السابقة:

- اليمين سعادة، استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسة الاقتصادية و ترشيد قراراتها ، مذكرة لنيل شهادة ماجستير في العلوم التجارية، كلية العلوم الاقتصادية و علوم التجارة والتسيير ، جامعة محمد خيضر باتنة، 2009، ببحث تتجلى أهمية هذا البحث في تحليل القوائم المالية التي تساعد على تقييم أداء هذه المؤسسات و ترشيد القرارات، حيث كان من أهدافها التعرف على الأدوات المستخدمة في التحليل المالي قصد تقييم أداء المؤسسة ، و كان من نتائج هذا الدراسة ما يلي:
تحقيق المؤسسة للتوازن المالي خلال فترة دراستها، أي أن المؤسسة لها القدرة على تمويل استثماراتها عن طريق مواردها الثابتة، قدرة المؤسسة على تمويل استثماراتها من أموالها الخاصة بما.

- لزعر محمد سامي، التحليل المالي للقوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي (2012)، هذه الدراسة هي رسالة ماجستير مقدمة من كلية العلوم الاقتصادية و علوم التسيير جامعة مستوري قسنطينة وهدفت هذه الدراسة إلى آثار تطبيق النظام المحاسبي المالي على مجالات و أبعاد التحليل المالي للقوائم المالية وقد قام الباحث بإجراء دراسة ميدانية على مؤسسة صيدال الأم حيث توصل أن القوائم المالية التي يتم إعدادها وفق النظام المحاسبي المالي تخدم التحليل المالي للقوائم المالية، إذ تهدف هذه القوائم إلى تقديم معلومات حول الوضعية المالية.

- دراسة شيخي 2015 بعنوان، تكامل أنواع نظم المعلومات و أثره في ترشيد اتخاذ القرارات -دراسة ميدانية- أطروحة دكتوراه هدفت الباحثة إلى التعرف على فاعلية نظم المعلومات و آلية التكامل بين أنواعها في البنوك عينة الدراسة ، و كذا إبراز العلاقة بين نظام المعلومات و ترشيد القرارات وتوصلت الباحثة إلى جملة من النتائج أهمها:

- أي قرار يتخذ على مستوى المنظمة، يعتمد بدرجة الأولى على مدى سلامة و صحة المعلومات التي تم الاعتماد عليها في اتخاذ القرار.

تعقب سنة على الدراسات السابقة:

نلاحظ من خلال هذه الدراسات السابقة أنها تدور حول أهمية التحليل المالي و دوره في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية، و أدوات و أساليب تحليل القوائم المالية، اعتماد المؤسسة محل الدراسة على التشخيص المالي في اتخاذ قراراتها و تحقيق أهدافها، التحليل المالي من أنسب التقنيات التي يتم من خلالها عرض نتائج الأعمال، و المساهمة في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة باعتماد على النسب و مؤشرات التوازن المالي.

هيكل البحث:

قسم هذا البحث إلى فصلين من أجل الإحاطة بالموضوع و الإجابة عن الإشكالية و التساؤلات ، و الغرض من هذا التقسيم هو الإحاطة بالموضوع و الإجابة عن الإشكالية و التساؤلات المطروحة و اختيار الفرضيات التي انطلق منها البحث.

الفصل الأول الإطار النظري للتحليل المالي و القرارات المالية: قسم إلى ثلاثة مباحث المبحث الأول عن ماهية التحليل المالي يحتوي على أربعة مطالب، المبحث الثاني مدخل إلى عملية إتخاذ القرار يحتوي على ثلاثة مطالب: يتحدث على ماهية القرارات المالية و عملية إتخاذ القرار، و المبحث الثالث دور التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية، يحتوي على مطلبين يتحدث عن النسب المالية و مؤشرات التوازن المالي و دورها في ترشيد القرارات المالية.

الفصل الثاني تحت عنوان ترشيد القرارات المالية باستخدام التحليل المالي في مؤسسة مطاحن الزيبان - القنطرة - ، قسم إلى مبحثين المبحث الأول تقدم عام لمؤسسة مطاحن الزيبان - القنطرة- يحتوي على ثلاثة مطالب تتحدث على تعريف المؤسسة، و أهدافها و استراتيجياتها، الهيكل التنظيمي للمؤسسة، أما المبحث الثاني دور التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية في مؤسسة مطاحن الزيبان - القنطرة- يحتوي على ثلاث مطالب: تتحدث عن عرض و تحليل الميزانية، عرض و تحليل حساب النتائج، عرض و تحليل جدول التدفقات النقدية.

الفصل الأول

الإطار النظري للتحليل المالي
والقرارات المالية

تمهيد

يعتبر التحليل المالي أداة لتشخيص الوضعية المالية الماضية و الحاضرة للمؤسسة و اتخاذ القرارات المستقبلية من خلال القوائم المالية التي تتضمن كما كبيرا من البيانات المحاسبية الخاصة بالفترات المالية السابقة و الحالية فالتحليل المالي ناتج عن الظروف التي نشأت من مطلع الثلاثينيات من القرن الماضي و التي أدت هذه الظروف إلى الكشف عن عمليات الغش التي تمارسها بعض الإدارات ذات الملكية العامة بحيث تم فرض نشر كافة معلومات هته الشركات و أدى هذا النشر إلى ظهور وظيفة جديدة للإدارة المالية في تلك الفترة و هي وظيفة التحليل المالي و التي بدورها تساهم في ترشيد و تحسين القرارات المالية المستقبلية.

يتضمن هذا الفصل مفاهيم عن التحليل المالي و الأهداف الموجودة منه و أنواعه و المجالات التي تمارس فيها هذه الوظيفة ثم التطرق إلى القرارات المالية بأنواعها و أهدافها إضافة على تبيان القوائم المالية التي يطبق عليها التحليل المالي ثم تبيان العلاقة بين التحليل المالي و القرارات المالية أي كيف يتم اتخاذ القرارات و ترشيدها بواسطة التحليل المالي.

تم تقسيم هذا الفصل إلى ثلاث مباحث:

- المبحث الأول: ماهية التحليل المالي
- المبحث الثاني: مدخل إلى عملية اتخاذ القرار
- المبحث الثالث: دور التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية

المبحث الأول: ماهية التحليل المالي

المطلب الأول: مفاهيم حول التحليل المالي

الفرع الأول : تعريف التحليل المالي

يعرف التحليل المالي أنه دراسة انتقائية للقوائم المالية للمنشأة بعد إعادة تبويبها التبويب الملائم لأغراض التحليل مع الاستعانة بالبيانات الأخرى الضرورية التي تشملها تلك القوائم و ذلك باستخدام أساليب متنوعة للتحليل المالي. (حبيب، 2020، صفحة 56)

يعرف أيضا على أنه معالجة منظمة للبيانات المالية المتاحة لتقييم مشروع القائم أو المراد تطويره و توسيعه و تشخيص المشاكل لاتخاذ القرارات المستقبلية و التخطيط لها في ظروف عدم التأكد و هي مهمة في مشاريع الدولة المركزية لأن المجتمع هو من يتحمل الخسائر الناجمة عن فشل المشاريع و يتضمن عملية تفسير القوائم المالية و فهمها و هو أحد المصادر المهمة. (سومية، 2013، صفحة 169)

وعرف أيضا أنه مجموعة العمليات التي تعني بدراسة و فهم البيانات و المعلومات المالية المتاحة في القوائم المالية للمؤسسة و تحليلها و تفسيرها للاستفادة منها في الحكم على المركز المالي للمؤسسة و تكوين معلومات تساعد في اتخاذ القرارات و تساعد أيضا في تقييم أداء المؤسسة و كشف انحرافاتهما و التنبؤ بالمستقبل. (السرطاوي و عيسى حسان، 2019، صفحة 153)

الفرع الثاني: أهمية التحليل المالي

إن أهمية التحليل المالي تتبع من أهمية الدراسات اقتصادية و الإدارية و المحاسبية في السنوات الأخيرة، حيث أن توسع المنظمات و تباعد مراكز و فروع هذه المنشآت الجغرافية بالإضافة إلى توسع و تعقد العمليات الاقتصادية في العالم، وظهور جيل و أدوات جديدة من الغش و الخداع و الاختلاس. أدى إلى ضرورة وجود أداة رقابية فعالة هي التحليل المالي و بصورة عامة فإن أهمية التحليل المالي تتمثل في الآتي:

- التحليل المالي أداة من أدوات الرقابة الفعالة و هي أشبه بجهاز الإنذار المبكر و الحارس للمنشأة خاصة إذا استخدم بفعالية في المنشآت.

- يمكن استخدام التحليل المالي في تقييم الجدوى الاقتصادية لإقامة المشاريع و تقييم الأداء.

- التحليل المالي أداة من أدوات التخطيط حيث أنه يساعد في توقع المستقبل للوحدات المستقبلية.
- التحليل المالي أداة من أدوات اتخاذ القرارات المصيرية بالخصوص في ما يخص قرارات الاندماج و التوسع و التحديث و التجديد.
(ناجي و علي خلف، 2014، صفحة 53)
- المساهمة في إعداد الخطط المالية و زيادة فعاليتها.
- قياس كفاءة المنشأة المختلفة و تأثيرها على القيمة السوقية للأسهم و فرص تعظيم ثروة الملاك. (محمد المرسي و اللالح، 2010،
صفحة 96)
- بإضافة إلى ذلك أصبح التحليل المالي يستعمل كوسيلة لتقييم أداء المنشأة ككل و الحكم على مركزها المالي و إدارتها بحيث تبرز من دراسة قوائمها المالية نواحي الضعف و نواحي القوة فيها. (رمضان و الخلايلة، 2013، صفحة 153)
- مساعدة المؤسسات في تحديد أهدافها و إعداد خطط لمزاولة نشاطها الاقتصادي.
- تحديد قدرة المؤسسة على الاقتراض و الوفاء بديونها.
- تشخيص الحالة المالية للمؤسسة.
- أداة فاعلة لزيادة فعالية عملية التدقيق.
- الحكم على مدى فعالية السياسة المالية داخل المؤسسة. (عبد الفتاح و عادل، 2019، صفحة 153)

المطلب الثاني: أهداف و أنواع التحليل المالي.

الفرع الأول: أهداف التحليل المالي

- يهدف التحليل المالي بشكل عام إلى تقييم أداء المؤسسة من زوايا متعددة و بكيفية أهداف مستخدمي المعلومات ممن لهم مصالح مالية في المؤسسة، و ذلك بقصد تحديد مواطن القوة و الضعف و من ثم الاستفادة من المعلومات التي يوفرها التحليل المالي لهم في ترشيد قراراتهم المالية ذات العلاقة بالمؤسسة و يمكن ذكر أهم أهداف التحليل المالي فيما يلي:
- معرفة المركز المالي للمؤسسة.
 - مقارنة الوضعية المالية للوضعية العامة للمؤسسة مع مؤسسات من نفس القطاع. (سليمان، 2016، صفحة 47)

- اختيار مدى كفاءة عمليات المؤسسة محل التحليل و التقييم و ربحيتها.
- تقييم أداء الإدارات المختلفة بالمؤسسة، و تقييم أداء المؤسسة بالمقارنة مع المؤسسات المماثلة في نفس القطاع (وضعها التنافسي) أو مع أداء المؤسسة في السنوات السابقة.
- توفير البيانات و المؤشرات الكمية التي تساعد في التخطيط و التنبؤ بالمستقبل بمختلف الأغراض.
- توفير وسيلة من وسائل الرقابة على نشاط المشروع. (معتوق، 2017، صفحة 75)
- تحليل مسببات الأرباح و الخسائر و تقييم هيكل الأموال.
- تقييم السياسات المالية و التشغيلية، و معرفة الشركة في قطاعها.
- تقييم جدوى الاستثمار أو معرفة الاتجاهات التي تتخذها أداء المؤسسة.
- الحكم على مدى كفاءة الإدارة و الاستفادة من المعلومات المتاحة. (اللحم و عزريل، 2016، صفحة 304)

الفرع الثاني : أنواع التحليل المالي

أ. التحليل الرأسى: يتمثل في استخدام النسب المالية و الذي يركز على دراسة العلاقة الإجمالية بين بنود القوائم المالية التي تحدد العلاقة بين كل بنود الميزانية لمجموع الأصول و العلاقة بين كل بند من بنود جدول حساب النتائج برقم الأعمال(المبيعات) حيث يهدف هذا النوع من التحليل إلى تقييم الكفاءة الاقتصادية للمؤسسة لنشاطها و قدرتها على تحقيق الربحية و مواجهة الالتزامات(طويلة الأجل أو قصيرة الأجل) كما تتمثل النسب المالية(الميزانية و أو جدول حساب النتائج أو قائمة التدفقات النقدية).علاقة بندين محاسبين بين قائمتين مختلفتين. (يزيد، 2017، صفحة 126)

- يركز على دراسة القوائم المالية يربط علاقات بين عناصرها في شكل نسب مئوية يمكن من خلالها تقييم نشاط المؤسسة أو مركزها المالي أو كلاهما خلال فترة زمنية معينة. (مالية، 2021، صفحة 505)

ب. التحليل الأفقي: يسمى التحليل الأفقي التاريخي أو التحليل المالي الديناميكي و يركز على حساب و دراسة و تحديد طبيعة التغيرات التي تطرأ على عناصر القوائم المالية عبر الزمن، ويتم ذلك بمقارنة عناصر الميزانية في لحظة

معينة بعناصر لذات الميزانية في لحظة أخرى ، فهو يعتمد على طريقة التدفقات في تحليل الوضعية المالية للمؤسسة.

(شعيب، 2013، صفحة 49)

يعتبر التحليل المالي الديناميكي جزء من التحليل المالي، فهو يأخذ بيانات فعلية عن أعمال و نتائج المؤسسة، باستعمال

مجموعة من الأدوات و المؤشرات التي تمكن من الكشف عن الوضعية المالية للمؤسسة من خلال الأعمال و النتائج التي

وصلت إليها. (مصطفى و علي، 2018، صفحة 117)

المطلب الثالث : مجالات و نتائج التحليل المالي

الفرع الأول : مجالات التحليل المالي

يستعمل التحليل المالي في المجالات الآتية:

أ. **التخطيط المالي:** هو التهيئة الاستعداد للمستقبل أي الاستعداد لتصور الأحداث المالية العلاقات فيما بين الإدارة داخل

المؤسسة من جهة و فيما بين المؤسسة و المحيط الذي تعمل فيه من جهة ثانية. (الرؤوف و شريف، 2020، صفحة 73)

ب. **تحليل تقييم الأداء:** هذا النوع من التحليل يهتم به معظم الأطواق التي لها علاقة بالمؤسسة مثل الإدارة، المستثمرين و

المقرضين و تعتبر أدوات التحليل المالي للقوائم المالية مثالية للتحقيق هذه الغاية لما لها من قدرة على تقييم ربحية المؤسسة و ما

يتعلق بكافة مجالاتها. (سامي، 2012، صفحة 76)

ج. **التحليل الائتماني:** يقوم بهذا التحليل المقرض و ذلك بهدف التعرف على الأخطاء المتوقعة أن يواجهها في علاقته مع

المقرض و تقييمها و بناء قرار بخصوص هذه العلاقة استنادا إلى نتيجة هذا التقييم.

د. **التحليل الاستثماري:** إن من أفضل التطبيقات العملية للتحليل المالي هي تلك المستعملة في مجال تقييم الاستثمارات في

أسهم الشركات و إسناد القرض، لهذا الغرض أهمية بالغة لجمهور المستثمرين من أفراد و شركات ينصب اهتمامهم على

سلامة استثماراتهم و كافة أعوانها. (أحمد، 2021، صفحة 13)

هـ. **تحليل الاندماج و الشراء:** يستخدم هذا النوع من التحليل المالي لإتمام عمليات اندماج شركتين في كيان واحد و تكوين

وحد اقتصادية واحدة. (مصطفى أ.، 2016، صفحة 46)

الفرع الثاني: نطاق التحليل المالي

ينقسم نطاق التحليل المالي لنطاقين تحليلى مالي داخلي و تحليلى مالي خارجي:

أ- التحليل المالي الداخلي: ويعني به أنه يقام من قبل شخص من داخل المؤسسة و يتميز هذا النوع من التحليل بأنه تحليل شامل لكل جوانب المالية للمؤسسة و تقل فيه أخطاء التقدير، خاصة و أن القوائم به تتوفر على معلومات متنوعة تجعل تحليله أكثر دقة و تفصيلا.

ب- التحليل المالي الخارجي: هو التحليل الذي يقوم به شخص خارج المؤسسة أو هيئة معينة تسعى إلى إعطاء نظرة حول الصحة المالية للمؤسسة بإظهار الإيجابيات و السلبيات. ثم إعطاء الحلول المناسبة، يتميز هذا النوع من التحليل بأنه تحليل لا يهتم إلا بالجانب معين من جوانب الوضعية المالية للمؤسسة و يلجا المحلل الخارجي إلى طرف مشابه لتلك الطرق المستعملة من طرف محلل المالي داخلي. (مليكة و بوشنفر، 2010، صفحة 16)

الفرع الثالث: نتائج التحليل المالي

بعد إجراء التشخيص الدقيق للمعلومات المالية للمؤسسة و معالجتها باستعمال وسائل معينة يتم التوصل إلى نتائج تختلف حسب وعية المحلل بالنسبة للمؤسسة خارجي أو داخلي:

أولاً: نتائج التحليل المالي الخارجي:

يمكن للمحلل المالي الخارجي الوصول إلى عدة نتائج أهمها:

- ملاحظات حول الأعمال التي تقوم بها المؤسسة في الميدان المالي.
- تقييم النتائج المالية ومن خلالها يتم تحديد الأرقام الخاضعة للضرائب.
- تقييم الوضعية المالية للمؤسسة و مدى قدرتها على الوفاء بالتزاماتها.
- الموافقة أو رفض لعقد القرض عند تقييم المؤسسة طلبا لقرض من البنك.
- اقتراح سياسات مالية للمؤسسة مع المؤسسات الأخرى من نفس القطاع.

ثانياً: نتائج التحليل المالي الداخلي:

كما يمكن للمحلل الوصول إلى النتائج التالية:

- الحكم على التسيير المالي لفترة تحت التحليل.
- الإطلاع على مدى صلاحية السياسات المالية و الإنتاجية لفترة تحت التحليل.
- التحقق من المركز المالي للمؤسسة و الأخطار المالية قد تتعرض لها بواسطة المديونية مثلاً.
- اتخاذ قرارات حول الاستثمار أو التمويل، توزيع الأرباح، أو تسيير رأس المال.
- وضع المعلومات المتوصل إليها للاستفادة منها في المراقبة العامة لنشاط المؤسسة كأساس للتقديرات المستقبلية. (سعادة،

2009، الصفحات 12-13)

المطلب الرابع: عرض القوائم المالية

الفرع الأول: تعريف القوائم المالية

القوائم المالية هي الوسيلة الرئيسية أمام المحاسبة في توصيل المعلومات إلى من هم خارج المؤسسة، و هي بمثابة المنتج الرئيسي للمحاسبة، و تتركز المعلومات التي تحتوي عليها حول رأس المال و النتيجة اللذان يرتبطان بوحدة محاسبة قد تكون في شكل مؤسسة فردية أو شركة تضامن أو مساهمة أو ذات مسؤولية محدودة سواء كانت تنشط في القطاع التجاري أو الصناعي أو الخدمي، بغرض تحقيق الربح أو عدم تحقيقه.

فالقوائم المالية تضبط تحت مسؤولية مسيري الوحدة مرة كل سنة ، و تعد في أجل أربعة أشهر بعد تاريخ انتهاء الفترة باستخدام الوحدة النقدية، وتقدم معلومات تمكن من إجراء المقارنة مع الفترة السابقة في حالة تعذر إجراء المقارنة لأي سبب يجب ترتيب و تغيير المعلومات الخاصة بالفترة السابقة حتى تصبح قابلة للمقارنة و تفسر في الملحق و تتضمن القوائم المالية العناصر التالية:

- الميزانية المالية أو المركز المالي.
- جدول حسابات النتائج (حسب الطبيعة و حسب الوظيفة)

- قائمة التدفقات النقدية.
- قائمة تغيرات حقوق الملكية.
- الإيضاحات (الملحق). (علي و خطاب، 2019، الصفحات 9-10)

أولاً : الميزانية المالية

أ- تعريف الميزانية المالية:

تعتبر الميزانية كجزء تقوم به المؤسسة في وقت معين بصرف النظر عن الدورة المحاسبية لبيان ما تملكه المؤسسة من الأصول و ما عليها من الخصوم أي تعتبر الميزانية كجدول لاستعراض القيم الخاصة بالمتلكات التي تمتلكها المؤسسة و التزامات في تاريخ معين و إعادة ما تنظم في بداية السنة المالية أو في آخرها و منه نستنتج أن الميزانية المالية عبارة عن جدول يبين من جهة الأصول و استعمال ممتلكات و حقوق المؤسسة و من جهة أخرى خصوم تبين المنافع الأساسية لممتلكاتها و حقوقها كما تعرف أيضا بأنها عبارة عن جدول استعراض القيم الخاصة بالمتلكات التي تملكها المؤسسة و التزاماتها بتاريخ معين و عادة ما تنظم في بداية السنة المالية أو في آخرها. (غالبي، 2018، صفحة 172)

ب- الهدف من إعداد الميزانية:

إن الهدف الرئيسي من إعداد الموازنة المالية هو إظهار المركز المالي للمنشأة و تحديد العلاقة بين مكوناتها الرئيسية بالإضافة إلى مجموعة من الأهداف الأخرى يمكن تلخيصها على الشكل التالي:

- إظهار المركز المالي الحقيقي للمؤسسة.

- قياس التوازن بين مختلف المجموعات المكونة للميزانية.

- تقسيم سيولة الميزانية.

- احتساب هامش الأمان المالي.

- احتساب نسبة الاستقلال المالي.

- تحديد مصادر التمويل. (سيلاوي، 2011، صفحة 62)

الجدول رقم (01): الميزانية المالية المفصلة

الأصول

السنة المالية المقفلة في .. /.. /....

| ن-1 صافي | ن صافي | ن إهلاك الرصيد | ن إجمالية | ملاحظة | الأصول |
|-------------|-----------|----------------------|--------------|--------|--|
| | | | | | أصول غير جارية فارق بين الاقتناء - المنتوجات الإيجابي أو السلبي تثبيتات معنوية تثبيتات عينية أراضي مباني تثبيتات عينية أخرى تثبيتات ممنوح إنجازها تثبيتات يجري إنجازها تثبيتات مالية سندات موضوعة موضع معادلة مساهمات أخرى و حسابات دائنة ملحقة بما سندات أخرى مثبتة قروض و أصول مالية أخرى غير جارية ضرائب مؤجلة على الأصل |
| | | | | | مجموع الأصل غير جاري |
| | | | | | أصول غير جارية مخزونات و منتجات قيد التنفيذ حسابات دائنة و استخدامات مماثلة الزبائن المدينون الآخرون الضرائب وما شابهها حسابات و استخدامات مماثلة الموجودات و ما شبهها الأموال الموظفة و الأصول المالية الجارية الأخرى الحزينة |
| | | | | | مجموع الأصول الجارية |
| | | | | | المجموع العام للأصل |

المصدر : الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية ، العدد 19، الصادر في 28 ربيع الأول 1430هـ، الموافق

ل 25 مارس 2009م، ص 28

الجدول رقم (02): جدول الميزانية المالية المفصلة

خصوم

السنة المالية المقفلة .../../.

| ن-1 صافي | ن صافي | ن اهتلاك رصيد | ن إجمالي | ملاحظة | الخصوم |
|-------------|-----------|------------------|-------------|--------|--|
| | | | | | رؤوس الأموال الخاصة رأس المال تم إصداره رأس المال غير مستعان به علاوات و احتياطات .احتياطات مدججة 1 فوارق إعادة التقييم فارق المعادلة 1 نتيجة صافية /نتيجة صافية صحة المجموع 1 رؤوس الأموال الخاصة /ترحيل من جديد |
| | | | | | حصة الشركاء المدججة 1 |
| | | | | | حصة ذوي الأقلية 1 |
| | | | | | المجموع 1 |
| | | | | | الخصوم الغير جارية |
| | | | | | قروض و ديون مالية ضرائب مؤجلة و مرصود لها ديون أخرى غير جارية مؤونات و منتجات ثابتة مسبقا |
| | | | | | مجموع الخصوم غير الجارية (2) |
| | | | | | الخصوم الجارية |
| | | | | | موردون وحسابات ملحقة ضرائب ديون أخرى خزينة سلبية |
| | | | | | مجموع الخصوم الجارية (3) |
| | | | | | المجموع العام للخصوم |

المصدر : الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية ، العدد 19، الصادر في 28 ربيع الأول 1430هـ، الموافق

ل 25 مارس 2009م، ص29.

ثانياً: جدول حسابات النتائج

أ- تعريف جدول حساب النتائج:

يعرف وفق النظام المحاسبي المالي و وفق المادة (1230) من القانون 07-11 بأنها ملخص الأعباء و النواتج المنجزة من الكيان خلال السنة المالية و لا تأخذ في الحساب تاريخ التحصيل أو تاريخ السحب و تبرز بالتمييز النتيجة الصافية لسنة المالية الربح أو خسارة. (إسلام، 2021، الصفحات 115-116)

ويعرف أيضا على أنه قائمة مالية تهدف إلى بيان نتيجة أعمال المشروع من الربح (الخسارة) خلال فترة زمنية معينة عامة سنة و تبين هذه القائمة نتيجة أعمال المشروع خلال السنة المالية كاملة، و ليس في لحظة معينة و ينتج عنها إما صافي ربح أو (خسارة)، ويمكن إعدادها من خلال أرصدة حساباتها في ميزان المراجعة. (معتوق، 2017، صفحة 75)

ونميز بين نوعين من حسابات النتائج:

1. حسابات النتائج حسب الطبيعة: حيث تصنف الأعباء و الإيرادات حسب طبيعتها مما يسمح من حساب مجاميع التسيير الرئيسية، وهي مثابة أرصدة وسيطة تسمح من حساب في النهاية النتيجة الصافية لدورة المالية.
2. حسابات النتائج حسب الوظيفة: حيث تصنف الأعباء و الإيرادات حسب الوظيفة التي تسببت فيها.

(صالح، 2012، الصفحات 225-226)

الجدول رقم (03): حسابات النتائج حسب الطبيعة

| ن-1 | ن | الملاحظة | البيان |
|-----|---|----------|---|
| | | | رقم الأعمال تغير مخزونات المنتجات المصنعة و المنتجات قيد التصنيع الإنتاج المثبت إعانات الاستغلال |
| | | | 1 إنتاج السنة المالية المشتريات المستهلكية المشتريات الخارجية و لاستهلاك الأخرى |
| | | | 2 استهلاك السنة المالية |
| | | | 3 القيمة المضافة الاستغلال (1-2) |
| | | | أعباء مستخدمين الضرائب و الرسوم و المدفوعات المشابهة |
| | | | 4 الفائض الإجمالي عن الاستغلال المنتجات العملياتية الأخرى الأعباء العملياتية الأخرى المخصصات للاهلاكو المؤونات استئناف عن خسائر القيمة و المؤونات |
| | | | 5 النتيجة العملياتية |
| | | | المنتوجات المالية الأعباء |
| | | | 6 النتيجة المالية |
| | | | 7 النتيجة العادية قبل الضرائب (5+6) |
| | | | الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية الضرائب المؤجلة (تغيرات) حول النتائج العادية مجمع منتوجات الأنشطة العادية مجمع أعباء الأنشطة العادية |
| | | | 8 النتيجة الصافية للأنشطة العادية |
| | | | العناصر الغير العادية -المنتوجات (يطلب بيانها) يطلب بيانها (العناصر الغير العادية - الأعباء |
| | | | 9 النتيجة غير عادية |
| | | | 10 النتيجة الصافية للسنة المالية |

المصدر : الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية ، العدد 19، الصادر في 28 ربيع الأول 1430هـ، الموافق ل 25 مارس

2009م، ص30.

الجدول رقم (04): حساب النتائج حسب الوظيفة

| ن-1 | ن | الملاحظة | البيان |
|-----|---|----------|---|
| | | | <p>رقم الأعمال</p> <p>- كلفة المبيعات</p> <p>هامش الربح :</p> <p>منتجات أخرى عملياتية</p> <p>- التكاليف التجارية</p> <p>- الأعباء الإدارية</p> <p>- أعباء أخرى عملياتية</p> <p>النتيجة العملياتية :</p> <p>- تقديم تفاصيل الأعباء حسب الطبيعة</p> <p>(مصاريف المستخدمين المخصصات للاهتلاكات)</p> <p>منتجات مالية</p> <p>الأعباء المالية</p> <p>النتيجة العادية قبل الضريبة :</p> <p>- الضرائب الواجبة عن النتائج العادية</p> <p>- الضرائب المؤجلة على النتائج العادية (التغيرات)</p> <p>النتيجة الصافية للأنشطة العادية :</p> <p>الأعباء غير العادية</p> <p>النتيجة الصافية للسنة المالية :</p> <p>حصة الشركات الموضوعية موضع المعادلة في النتائج الصافية (1)</p> <p>النتيجة الصافية للمجموع المدمج (1)</p> <p>منها حصة ذوي الأقلية (1)</p> <p>حصة المجموع (1)</p> |

المصدر : الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية ، العدد 19 ، الصادر في 28 ربيع الأول 1430 هـ، الموافق

ل 25 مارس 2009م، ص31.

ب. أهداف جدول حساب النتائج: إن الهدف الأساسي من إعداد جدول حساب النتائج يتمثل في :

1. تحديد كيفية الوصول إلى صافي نشاط الوحدة الاقتصادية (من ربح وخسارة) عن طرق عرض البيانات التي تتأثر و تؤثر في نتيجة نشاط الوحدة و تفاصيل هذه القائمة مهمة للإدارة المالية .
2. المساعدة في إجراء التحليل المالي من خلال العلاقة المترابطة بين الكثير من البنود التي تحتويها و بصورة مفهومة و سهلة الاستخدام من المحلل المالي. (أحمد، 2021، صفحة 35)

ثالثا: قائمة التدفقات النقدية:

أ. تعريف قائمة التدفقات النقدية:

تعددت مفاهيم قائمة التدفقات النقدية نظرا لأهميتها و تعددت تعرف قائمة التدفقات النقدية بأنها تلك الأداة الدقيقة المستخدمة للحكم على فعالية تسيير الموارد المالية و استخدامها و ذلك اعتمادا على عنصر الخزينة الذي يعد المعيار الأكثر موضوعية في الحكم على تسيير مالية المؤسسة.

و تمثل قائمة التدفقات النقدية الكشوفات المالية المعنية ببيان الفرق بين صافي الدخل و التدفق النقدي الذي ساعد في التعرف على الأوضاع المالية للمؤسسة، كما تعرض الأثر النقدي الداخلى و الخارج لكافة العمليات و الأنشطة التي تحدث في المؤسسة خلال السنة المالية. (صلاح الدين و أمينة، 2018، صفحة 81)

ب. أهمية قائمة التدفقات النقدية:

تبرز أهمية قائمة التدفقات النقدية من حيث أنها تقدم معلومات أكثر وضوحا عن مصادر و استخدام الأموال، و التي تعرضها كل من حسابات النتائج و الميزانية بصورة مختصرة جدا، إذ أن تلك القائمتين تعد على أساس الاستحقاق، ولكن لا تعرض أي من القائمتين السابقتين (منفردة أو مجمعة) الملخص التفصيلي لكل التدفقات النقدية الداخلية و الخارجية، أو مصادر و استخدامات النقدية خلال الفترة.

وتساعد قائمة التدفق النقدي المستثمرين و الدائنين و الأطراف الأخرى في تقييم التدفقات النقدية المستقبلية و توفر معومات عن التدفقات النقدية الفعلية.

كما تساهم في تقييم النقدية المتوفرة لسداد التوزيعات و تمويل الاستثمارات و تساعد في تحديد أسباب الاختلاف

بين صافي الدخل و صافي التدفقات النقدية. (سامي، 2012، الصفحات 53-54)

ت. طرق إعداد جدول التدفقات النقدية:

هناك طريقتان لإعداد قائمة التدفقات النقدية الطريقة المباشرة و الغير مباشرة و الفرق بين الطريقتين هو في شكل و

أسلوب إعداد قائمة التدفقات النقدية من العمليات و لا يوجد اختلاف في أسلوب إعداد و شكل الجزء الخاص

بالتدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية و الجزء الخاص بالأنشطة الاستثمارية ويستمد عرض كل من الطريقتين:

(رمضان و الخلايلة، 2013، صفحة 170)

الجدول رقم (05): جدول التدفقات النقدية بالطريقة المباشرة

| السنة المالية N-1 | السنة المالية N | ملاحظة | البيان |
|----------------------|--------------------|--------|--|
| | | | التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية -التحصيلات المقبوضة من عدد الزبائن المبالغ المدفوعة للموردين و العاملين الفوائد والمصاريف الأخرى المدفوعة الضرائب على النتائج المدفوعة |
| | | | تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر غير العادية |
| | | | تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر الغير عادية |
| | | | صافي تدفقات المتأتية من الأنشطة التشغيلية(أ) |
| | | | التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة الاستثمار للسحوبات عن عمليات قناء تسيات عينية أو معوية التحصيلات عن عمليات التازل عن تسيات عينية أو معوية للسحوبات عن إقتناء تسيات مالية الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية الحصص و الأقساط المقبوضة من النتائج للمستلمة |
| | | | صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار(ب) |
| | | | تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل التحصيلات الناتجة عن إصدار الأسهم الحصص و التوزيعات التي تم القيام بها المخصصات التحصيلات المتأتية من القروض تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة |
| | | | صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (ج) |
| | | | تأثيرات تغير سعر الصرف السوية وشبه لسوية |
| | | | تغير أموال الخزينة للفترة(أ+ب+ج) |
| | | | أموال الخزينة و معادلتها عند افتتاح السنة المالية |
| | | | أموال الخزينة و معادلتها عند إقفال السنة المالية |
| | | | تغير لحوال الخزينة للفترة |
| | | | المقاربة مع النتيجة المحاسبية |

المصدر : الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية ، العدد 19 ، الصادر في 28 ربيع الأول 1430هـ، الموافق ل 25مارس

2009م،ص35

الجدول رقم (06): جدول تدفقات الخزينة بالطريقة غير المباشرة

| السنة المالية N-1 | السنة المالية N | البيان |
|----------------------|--------------------|--|
| | | تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العملية صافي نتيجة السنة المالية تصحيحات من أجل : الإهتلاكاتو الأرصدة تغير الضرائب المؤجلة تغير المخزونات تغير الزبائن و الحسابات الملحقه تغير الموردين و الديون الأخرى قيمة البيع التي تزيد أو تنقص من الضرائب الصافية |
| | | صافي التدفقات المتأتية من الأنشطة العملية (أ) |
| | | تدفقات اموال الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار المسحوبات اقتناء تسيّيات تحصيلات التنازل عن التسيّيات تأثير تغيرات محيط الإدماج |
| | | صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستثمار (ب) |
| | | تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل الحصص المدفوعة للمساهمين زيادة رأس المال النقدي إصدار القروض تسديد القروض |
| | | صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (ج) |
| | | تغير أموال الخزينة (أ+ب+ج) |
| | | أموال الخزينة و معادلاتها عند افتتاح السنة المالية أموال الخزينة و معادلاتها عند إقفال السنة المالية تغير أموال الخزينة خلال الفترة |
| | | تغير أموال الخزينة |

المصدر : الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية ، العدد 19 ، الصادر في 28 ربيع الأول 1430 هـ، الموافق

ل 25 مارس 2009م، ص 36

رابعاً: جدول تغيرات حقوق الملكية

1. تعريف جدول تغيرات الملكية: (الأموال الخاصة): يعبر عن تحليل الحركات التي أثرت في كل فصل من الفصول التي

تشكل منها رؤوس الأموال الخاصة للكيان خلال السنة المالية. (رقية، 2018، صفحة 462)

و تتكون حقوق الملكية من رأس المال المدفوع و الأرباح المحتجزة و الاحتياطات .

- رأس المال المدفوع: وهو ذلك الجزء من رأس المال المكتتب به ، ويحسب صافي حقوق حملة الأسهم من الفرق بين قيمة الموجودات و المطلوبات ، ويمكن التعبير عن ذلك بالمعادلة التالية :

$$\text{صافي حقوق المساهمين} = \text{الموجودات} - \text{المطلوبات}$$

وكلما كانت الموجودات أكبر أعطى الدائنين حماية أقوى لحقوقهم . (عباس، 2008، صفحة 49)

- الأرباح المحتجزة : تمثل الأرباح المحتجزة رأس المال المكتتب بالمنشأة حيث يشكل المتحقق من العمليات مصدراً رئيسياً للأرباح المحتجزة ، و عندما يحتفظ بجزء من هذا الدخل و لا يتم توزيعه فإن ذلك لا يعني عدم أحقية المساهمين بهذا الدخل ، بل يضاف هذا الدخل إلى حقوقهم ، إلا أن عملية توزيع هذه الأرباح أو عدم توزيعها لاحقاً يرتبط بعوامل عدة منها المواد التي ينص عليها النظام لشركة و قرارات الهيئة العامة للمساهمين و مجلس الإدارة حيث قد تتخذ القرارات من هذه الأطراف بخصوص احتجاز الأرباح لغرض ما . أو تخصيصها لهدف آخر أو يتم الاحتفاظ بها مؤقتاً يتم توزيعها فيما بعد .
- الاحتياطات: وهي شكل من أشكال تخصيص الأرباح و تضاف أيضاً لحقوق الملكية ، وتشمل : الاحتياطات القانونية ، و الاحتياطات الاختيارية و احتياطات التوسع أو الطوارئ... إلخ وتظهر هذه الاحتياطات في بند مستقل ضمن حقوق

المساهمين . (خنفر و المطارنة، 2006، الصفحات 48-49)

خامساً: الإيضاحات

تعريف الإيضاحات

تحتوي تلك الإيضاحات على العديد من المعلومات التي تهم مستخدمي القوائم المالية و التي لا تظهرها التقارير و القوائم المالية.

كما أن تلك الإيضاحات تفسر بعض الأرقام الواردة في التقارير و القوائم المالية و تعتبر تلك الإيضاحات جزء لا يتجزأ من التقارير و القوائم المالية و مكمل لها و تقرأ معها.

و أهم ما تحتويه الإيضاحات حول القوائم المالية مايلي:

- نبذة عن الشركة من ناحية تاريخ نشأتها و الشكل القانوني لها و طبيعة نشاطها.
- ملخص الأهم السياسات المحاسبية، Summary of Significant accounting policies. التي تم إتباعها عند إعداد القوائم المالية ، مثل سياسة الاهتلاك و نسب الاهتلاك و سياسة تسجيل الاستثمارات و أساس تحقيق الإيرادات و أسس معالجة التغييرات في أسعار صرف النقد الأجنبي و سياسة تقييم المخزون و الاستثمارات.
- تفاصيل الأصول الثابتة و القيم الجارية أو الحالية لها.
- تحليل الالتزامات و تواريخ استحقاقها... إلخ. (علي و شحاتة، 2015، صفحة 333)

المبحث الثاني: مدخل إلى عملية اتخاذ القرار

المطلب الأول: مفهوم عملية اتخاذ القرار

الفرع الأول: تعريف القرارات المالية

هي البديل الأفضل المختار ضمن مجموعة من البدائل المتنافسة و القرار هو أجزاء للأحداث التغيير لتحقيق قيمة مضافة

سواء كانت مادية أو معنوية تعود على الشخص نفسه أو غيره. (بروية، 2020، صفحة 376)

ويعرف أيضا على أنه القرار الذي يشمل عدة قرارات كاختيار بين إعادة استثمار السيولة الفائضة و توزيع الأرباح، و

الاختيار بين التمويل الداخلي (التمويل الذاتي) و التمويل الخارجي. (نوري و العطار، 2019، صفحة 11)

الفرع الثاني: تعريف عملية اتخاذ القرارات المالية

هي عملية استخدام المعطيات و المعلومات المتاحة لتحقيق الأهداف المرجوة في البعد بين الاستراتيجي و التكتيكي. (غرام، 2015،

صفحة 59)

ويعرف أيضا أنه دراسة و تحديد و اختيار البدائل على أساس القيمة و المفاضلة و هذا يشير إلى وجود خيارات ينبغي

أخذها بالاعتبار و الهدف هنا ليس تحديد أكبر عدد ممكن من البدائل فقط و لكن أيضا تحديد الخيار الأكثر ملاءمة مع الهدف

المرغوب، كذلك فإن اتخاذ القرار هو عملية الحد من حالة عدم اليقين و الشك و البدائل لسماح باختيار معقول، أي أن عملية اتخاذ

القرار تتضمن دراسة البدائل على أساس القيمة بهدف الحد من حالة عدم اليقين للوصول إلى الهدف المنشود. (غال، 2022، صفحة

75)

المطلب الثاني: مراحل عملية اتخاذ القرارات المالية

تقوم المؤسسة بمعالجة المشكلات التي تعاني منها وفق الخطوات التالية:

أ. **تشخيص المشكلة:** من هنا تبدأ عملية التحليل للمشكلة و التعرف على أسبابها.

ب. **البحث على الحلول و حصر البدائل:** يكون ذلك من خلال التعريف بجميع الإمكانيات المطروحة من بدائل و التي يمكن

للمقرر أو الإداري أن يتصورها كحل لمشكلته.

ج. **المقارنة بين البدائل:** تتم وفق للمردود كل بديل.

د. **الاختيار:** يتم اختيار البديل المناسب لحل المشكلة بالاعتماد على عدة معايير منها مثلا (صافي الأرباح ، رأس المال

المستثمر)، و مؤشر ربحية الإنتاج الذي يساوي (صافي الربح / قيمة الإنتاج الكلي)، و مؤشر ربحية العامل و يساوي

(صافي الأرباح/عدد العمال) و مؤشر جدوى المشروع و بعن جودة النتائج المحققة على مستوى المنتجات و على مستوى الأفراد.

هـ. تطبيق و مراقبة القرار: أحر مرحلة يتم وفقها اتخاذ القرار المناسب من ضمن البدائل المطروحة، و مع ضرورة المراقبة المباشرة في عملية التنفيذ التي تتخذ وفق (شكليين هما، أوامر تسلسلية مباشرة، سواء أكانت مكتوبة أو شفوية و عقد اجتماعات عمل).

و. القرار المتخذ: يتم بمدى تحقيق الأهداف الموجودة، و قياس الانحرافات و تصحيح الأخطاء التي تظهر خلال عملية التنفيذ. (ديما وليد، 2016، صفحة 05)

شكل رقم (01): مخطط يوضح عمليات اتخاذ القرار



المصدر: بالحاج فتيحة، 2016، الأسس النظرية و العلمية في اتخاذ القرار، مجلة الجزائرية للعلوملة و السياسات الاقتصادية، العدد 07.

المطلب الثالث: أنواع و أهداف القرارات المالية.

الفرع الأول: أنواع القرارات المالية

أولاً: قرارات الاستثمار :

أ. تعريف قرار الاستثمار: تعرف عملية اتخاذ قرار الاستثمار من النظرية المالية بأنها " القرار الذي يقوم على صرف الإنفاق

الفوري من أجل الاستفادة من ربح أو فائدة على عدة فترات متتالية " .

ويعرف القرار الاستثماري أيضا على أنه القرار الذي ينصب اهتمام متخذها على كيفية توظيف الأموال التي يتم الحصول عليها، أي

التوظيف الأفضل بهدف الحصول على العوائد الملائمة لمستوى مخاطرة التي تتعرض لها هذه الأموال عند توظيفها. (أميرة و محمود،

2017، صفحة 130)

-يعرف أيضا قرار الاستثمار بأنه اختيار بديل من البدائل المتعلقة بالحصول على الأصول الرأسمالية، أي القرار الذي يقوم على اختيار

البديل الاستثماري الذي يعطي أكبر عائد استثماري من بين بديلين أو أكثر و المبني على دراسات الجدوى التي تسبق عملية الاختيار

في ظل المعلومات المتوفرة عن البدائل. (شلابي و أيمن، 2021، صفحة 658)

-يعرف قرار الاستثمار بأنه " القرار الذي يقوم على صرف الاتفاق الفوري من أجل الاستفادة من ربح أو فائدة لعدة فترات متتالية.

(فريد و أميرة، 2017، صفحة 25)

ومن التعاريف السابقة يمكن تعريف القرار الاستثماري بأنه عملية المفاضلة بين عدة بدائل استثمارية متاحة للمستثمر الذي يريد تحقيق

الربحية مع تحمل المخاطرة المتوقعة.

ب. أنواع قرارات الاستثمار: هناك ثلاث مواقف تواجه المستثمر و تتطلب منه اتخاذ القرار، حيث تتوقف على طبيعة العلاقة

القائمة بين سعر الأداة الاستثمارية و قيمتها من جهة نظر هو تدرج تحت القرارات التالية:

1. قرار الشراء: في هذه الحالة فإن المستثمر يرى بأن قيمة الأداء الاستثمارية و التي تتمثل في القيمة الحالية للتدفقات النقدية المتوقعة منها محسوبة في إطار العائد و المخاطرة أكبر من سعرها السوقي، أي أن السعر السوقي أقل من قيمة الأداة الاستثمارية و هذا ما يدفع المستثمر لشراء الأداة رغبة في تحقيق الأرباح لتوقعه لارتفاع سعرها السوقي.
2. قرار عدم التداول: في هذه الحالة يكون السوق في توازن فبعد ارتفاع السعر يستمر في ذلك إلى أن يصل إلى التساوي بين السعر السوقي و قيمة الأداة وهذا ما يؤدي إلى توقف الشراء و توقف البيع لغياب الحافز.
3. إقرار البيع: في هذه الحالة و بعد مرور السوق بحالة تساوي السعر مع القيمة تعمل ديناميكية السوق لتخلق لرغبات إضافية فيه لشراء تلك الأداة من مستثمر جديد. (دبابش، 2017، صفحة 574)

ت. أهمية قرار الاستثمار:

- للقرار الاستثماري أهمية بالغة في تحديد مصير المؤسسة في المستقبل و استمرارها و تعود أهميته في :
- اعتماد القرار الاستثماري على التنبؤات التي تعتبر من أصعب مراحل دراسة المشروع وتمكن هذه الصعوبة في مراعاة دقة التدفقات على مر الزمن.
 - تماشي الاستثمار الجديد مع نشاط المؤسسة و أهدافها.
 - ارتباط قرار الاستثمار ببقاء و نمو المؤسسة على المدى الطويل.
 - محاولة التحكم في تأثير البيئة الاقتصادية و المالية للمؤسسة.
 - التسيير الأمثل للموارد المختلفة.
 - يشكل الاستثمار في المدى الطويل المحرك الوحيد لمحافظة المؤسسة على وجودها.
 - ينعكس القرار الاستثماري على صورة المؤسسة من خلال تأثيرها بالمحيط الاقتصادي والمالي. (أحمد، 2021، صفحة 100)

ثانياً: قرار التمويل

أ. **تعريف قرار التمويل** : يعرف قرار التمويل بأنه القرار الذي يتعلق بأنواع مصادر الأموال وكيفية الحصول عليها ، و الموازنة بين أنواعها المختلفة في سبيل الوصول إلى هيكل رأس المال الأمثل ، و يعرف قرار التمويل بأنه الحصول على الأموال بالشكل الأمثل أي تحديد مزيج مناسب للتمويل. (نوري و العطار، 2019، صفحة 12)

- كما يعرف قرار التمويل بأنه مجموعة الوسائل و الأساليب و الأدوات التي تستخدمها المؤسسة من أجل الحصول على الأموال اللازمة لتغطية مختلف نشاطاتها الاستثمارية و الاستغلالية.

يمكن تعريف قرار التمويل بأنه الإمداد بالأموال في أوقات الحاجة إليها و يوجه هذا الإمداد بصورة متوقعة لنفقات النقدية الداخلية من المتحصلات من جهة متوقعة و للتدفقات النقدية الخارجية و مسؤولية الممول التأكد من حسن تدبير المتحصلات و المدفوعات من أجل تسيير مالي مناسب للوفاء بالمدفوعات في آجالها المحددة. (إيمان، 2013، صفحة 67)

ب. **أهمية قرار التمويل** : كما هو معروف فإن التمويل يعتبر فرعاً من فروع علم الاقتصاد وتبرز أهميته كونه يؤمن و يسهل انتقال الفوائض النقدية و القوة الشرائية من الوحدات الاقتصادية ذلك الفائض إلى تلك الوحدات التي لها عجز مالي فالوحدات الاقتصادية التي لها عجز هي تلك الوحدات التي يزيد اتفاقها على السلع و الخدمات عن داخلها ، في حين أن الوحدات ذات فائض هي التي يزيد دخلها عما تنفقه على السلع و الخدمات.

ومن أبرز العناصر الدالة على أهمية التمويل ما يلي:

- توفير المبالغ النقدية اللازمة للوحدات الاقتصادية ذات العجز في أوقات الحاجة .
- تحقيق النمو الاقتصادي و الاجتماعي للبلاد بما يساهم في تحقيق التنمية الشاملة. (سميحة، 2018، صفحة 31)

ت. **محددات قرار التمويل**: تخضع قرارات التمويل لمجموعة من المحددات تذكر منها:

1. **قاعدة توازن مالي الأدنى**: و التي مفادها أن الاستخدامات المستقرة تمول بواسطة المواد الدائمة و اختلال هذه القاعدة يؤدي إلى عجز في الخزينة و انخفاض في رأس المال العامل.

2. قاعدة الاستدانة العظمى: و مفادها أن الديون ما عدا الإعتمادات البنكية لا تفوق في مجموعها الأموال الخاصة

و التي يمكن التعبير عنها الاستقلالية المالية.

3. قاعدة القدرة على السداد: و التي تشير إلى أن الديون المالية يجب ألا تتعدى ثلاث أضعاف القدرة على

التمويل الذاتي.

4. قاعدة التمويل الذاتي: و هذه القاعدة تنادي بتنويع مصادر التمويل و ذلك في حدود الثلث عن طريق التمويل

الخاص و الاستدانة في حدود الثلثين. (بلال و عبيدة، 2022، الصفحات 266-267)

ث. مصادر التمويل الرئيسية: يمكن تقسيم المصادر الرئيسية للتمويل المتاحة إلى ما يلي:

1. أموال الملكية: و تتكون من

- الأسهم العادية: و يتمتع حاملوها بمجموعة من الحقوق غالبا ما يكلفها القانون منها:

➤ إمكانية نقل ملكية إلى شخص آخر.

➤ الحصول على الأرباح التي تقرر الشركة توزيعها.

➤ الحصول على حصة في موجودات الشركة في حالة تصفيتها.

➤ الحق في التصويت.

➤ الأولوية في اقتسام موجودات الشركة في حالة تصفيتها.

➤ حق تحويل هذه الأسهم وفقا لرغبة الحملة تحت شروط منصوص عنها.

- الأرباح المحتجزة: و هي عبارة عن جزء من حقوق الملكية الذي تستمده الشركة من ممارسة عملياتها المربحة.

2. القروض: و تنقسم إلى

➤ قروض مصرفية قصيرة الأجل و التي تأخذ في العادة شكل ائتمان مصرفي.

➤ قروض مباشرة متوسطة و طويلة الأجل.

➤ السندات Tradecredit. (على، بلحمدي، و الحركمي، 2018، صفحة 255)

3. الائتمان التجاري:

الميزة الأساسية له كمصدر للتمويل في أنه يتواءم مع الزيادة في مشتريات الشركة خاصة في فترات المواسم مصادر أخرى تلقائية تتحصل الشركات على تمويل تلقائي ذات دلالة من بند المستحقات الأخرى حيث يظهر البند بجانب الخصوم المتداولة ولا يحمل أي سعر فائدة صريح أو اسمي ومن أمثل هذه المستحقات الأجور المستحقة ، الضرائب المستحقة. (حنفي، 2007، صفحة 541)

ثالثا: قرار توزيع الأرباح

تصاحب قرارات الاستثمار و قرارات التمويل نوعا ثالثا من القرارات المالية و هي قرارات توزيع الأرباح، تتضمن مجموعة هذا النشاط كافة الأمور التي تحدد النسب المئوية للأرباح النقدية التي توزع على المساهمين من حملة الأسهم وتمثل الأرباح الموزعة التدقيق النقدي الذي يحصل عليه المساهمون كعائد على استثماراتهم في أسهم الشركة ، و تمثل هذه الأرباح دخلا جاريا ينتظره و يتوقعه العديد من المساهمين ، لذلك فإن مستوى الأرباح الموزعة و تغييرها له تأثير مباشر على سعر السهم في السوق المالية ، و يتضح من ذلك أن قرار توزيع الأرباح على المساهمين يعتبر أحد أهم القرارات الإدارية في الشركة. (نوري و العطار، 2019، الصفحات 12-13)

الفرع الثاني أهداف القرارات المالية

تتمثل أهداف القرارات المالية فيما يلي:

➤ تعمل القرارات المالية على تحقيق أهداف الإدارة المالية العامة ، و تظهر هذه الأهداف من خلال المجال الذي تتبع منه (استثمار، تمويل، توزيع أرباح) و من أهم أهدافها أنها تحافظ على أموال المؤسسة (السائلة و العينية) تحديد نسبة كل مستثمر من الأرباح، وكذا الجزء الموجه من هذه الأخيرة للاحتياطي، خلف فرص جديدة من أجل تعظيم القيمة الحالية للنقود، خلق فرص استغلالية جديدة. (إيمان، 2013، صفحة 67)

➤ تعظيم الثروة أي أن المساهم يفضل تعظيم الثروة في الأجل الطويل بدلا من زيادة الأرباح في الأجل القصير و قد تكون تعظيم الأرباح جزء من تعظيم الثروة.

- زيادة حجم الإنتاج و المبيعات خلال فترة معينة.
- يتعرض الملاك إلى انخفاض في قيمة سوقية للأسهم إذا ما كانت القرارات المتخذة خاطئة و يحدث العكس حالة كانت القرارات المتخذة صائبة و سديدة أي أن الهدف هنا تعظيم قيمة السهم. (حنفي،

2007، الصفحات 24-26)

المبحث الثالث: دور التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية

المطلب الأول: النسب المالية و دورها في ترشيد عملية اتخاذ القرارات المالية

أولاً: تعريف النسب المالية

تعتبر النسب المالية من أقدم أدوات التحليل المالي و أهمها و يعود تاريخ استخدامها إلى منتصف القرن التاسع عشر، وتنصب النسب المالية على دراسة قيم العناصر الظاهرة في القوائم المالية و التقارير المحاسبية بهدف إضفاء دلالات ذات مغزى و أهمية على البيانات الواردة بهذه القوائم، و يمكن تعريف النسب المالية بأنها دراسة العلاقة بين متغيرين أحدهما يمثل البسط و الآخر يمثل المقام أي دراسة العلاقة بين عنصر (أو عدة عناصر) و عنصر آخر (أو عدة عناصر)، و نستطيع وضع عدد كبير من النسب المالية، و لكن المهم هو وضع النسب ذات الدلالة و التي تقدم معلومات تساعد على تقييم وضع المنشأة و اتخاذ القرارات الإدارية و المالية المناسبة. (محمد، إسماعيل، و نور، 2005، صفحة 52)

ثانياً: مزايا استخدام النسب

يمكن إبراز مزايا التحليل بواسطة النسب فيما يلي:

- إمكانية حسابها ببساطة و يسر.
- نتائجها تعرض بصورة كمية قابلة للفهم و التفسير و المقارنة.
- القدرة التنبؤية للنسب، بحيث يمكن استخدام قيمة النسبة كمؤشر مسبق على احتمال مرور المؤسسة بأحداث معينة مستقبلاً بصورة تستوجب اتخاذ إجراءات وقائية.

➤ تفسير و تقييم القوائم المالية لأغراض الاستثمار و الاقتراض. (آمنة، 2015، صفحة 33)

ثالثا: بعض أهم النسب

1) **نسب السيولة:** تقيس نسب السيولة مقدرة المؤسسة على مواجهة التزاماتها قصيرة الأجل تجاه دائئيتها عندما يحين اجل استحقاق هذه الالتزامات وترتبط هذه النسب بوجود هذه الأصول السائلة التي يمكن تداولها في الأسواق و تحويلها إلى نقدية بسهولة و سرعة عند سعر السوق، وتشمل هذه النسب ما يلي:

1-1- نسبة التداول = الأصول الجارية / الخصوم الجارية، تظهر هذه النسبة درجة تغطية الأصول الجارية.

1-2- نسبة السيولة السريعة = الأصول الجارية - المخزون / الخصوم الجارية، تقيس هذه النسبة قدرة المؤسسة على مواجهة الخصوم الجارية بالأصول الجارية دون اللجوء إلى المخزون.

1-3- نسبة النقدية = المجودات و ما يماثلها / الخصوم الجارية، تقيس هذه النسبة مقدار النقدية و ما في حكمها (الاستثمارات في الأوراق قصيرة الأجل) المتوفرة لسداد الخصوم الجارية. (سامي، 2012، صفحة 99)

2) **نسبة التمويل:** تعبر هذه النسب عن الهيكل التمويلي للمؤسسة و مكوناته و مدى اعتمادها على المصادر المختلفة سواء الداخلية و الخارجية و من أهم هذه النسب نجد:

1-2- نسبة التمويل الدائم: تعبر هذه النسبة عن مدى تغطية الأموال الدائمة للأصول الثابتة للمؤسسة، و تحسب بالعلاقة التالية:

نسبة التمويل الدائم = الأموال الدائمة / الأصول الثابتة.

- حتى تكون هذه النسبة كمؤشر إيجابي للمؤسسة فإنه يجب أن تكون قيمتها تساوي الواحد على الأقل، أي قيمة الأموال الدائمة مساوية لقيمة الأصول الثابتة، و هو ما يجعل رأس المال العامل معدوما.

2-2- نسبة التمويل الخاص: توضح هذه النسبة مدى اعتماد المؤسسة في تمويل استثماراتها بإمكانيتها الخاصة و تحسب بالعلاقة التالية:

الأموال الخاصة / الأصول الثابتة.

وكما كانت هذه النسبة أكبر من الواحد كان ذلك مؤشرا على الاستقلالية المالية للمؤسسة في تمويل استثماراتها.

2-3- نسبة الاستقلالية المالية : تقيس هذه النسبة درجة استقلالية المؤسسة عن دائيتها وتحسب بالعلاقة التالية :

الأموال الخاصة / مجموع الديون.

2-4- نسبة التمويل الخارجي: تعبر هذه النسبة عن مدى اعتماد المؤسسة على الأموال الخارجية في عملية التمويل، و

تحسب بالعلاقة التالية:

مجموع الديون / مجموع الخصوم.

- كلما قلت هذه النسبة زادت ثقة الممولين في قدرة المؤسسة على الوفاء بديونها. (غاليم، 2022، الصفحات 56-57)

المطلب الثاني: مؤشرات التوازن المالي و دورها في ترشيد القرارات المالية

إن مؤشرات التوازن المالي تعطينا الوضعية الحقيقية للمؤسسة كما أنها تقيم أداء المؤسسة فهي تقدم للمدير المالي معلومات لاتخاذ القرارات المتعلقة بمصدر التمويل المثالي و قرار التخطيط كما أنها تعطي معلومات حول سيولة المؤسسة و حول الهيكل التالي للمؤسسة فإنها تساعد على اتخاذ القرار الاستثماري. (حنفي، 2007، صفحة 21)

أ. تعريف رأس المال العامل:

لم يقدم النظام المالي المحاسبي تعريفا دقيقا لرأس المال العامل إلا أنه يبين طريقة حسابه، على العموم يمكن تعريفه على أنه:

" الجزء من الموارد الدائمة الذي يساهم في تمويل الأموال الدائمة "

" ومن المنظور الوظيفي، هو الجزء من الموارد الدائمة المخصص لتمويل دورة الاستغلال، أي الموارد الدائمة التي تغطي الاحتياج من رأس

المال العامل للاستغلال " . (آمنة، 2015، الصفحات 20-21)

ب. حساب رأس المال العامل: و يحسب رأس المال العامل وفق علاقتين:

- من أعلى الميزانية (في الأجل الطويل): يمكن تعريفه بأنه الفائض من الأموال الدائمة بالنسبة للأصول الثابتة و يحسب بالطريقة التالية:

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

- من أسفل الميزانية (في الأجل القصير): يعرف على أنه ذلك الفائض من الأصول المتداولة بالنسبة للديون و يحسب كما يلي:

$$\text{رأس المال العامل} = \text{الأصول المتداولة} - \text{الديون قصيرة الأجل.}$$

ت. أنواع رأس المال العامل: يتضمن أربعة أنواع أساسية و هي:

رأس المال العامل الدائم أو الصافي: يحسب وفق القوانين التالية:

➤ أموال دائمة - أصول ثابتة.

➤ أموال متداولة - د.ق.أ.

➤ الأموال الخاصة + د.ق.أ.

التقسيم المالي لرأس المال العامل الدائم يمكن القيام به من خلال حسابنا لعلاقة رأس المال العامل الدائم من أسفل الميزانية لأنها أكثر دلالة على التوازن المالي و عليه تظهر ثلاث فرضيات:

✓ أصول متداولة = د. ق. أ : وهو شكل التوازن المالي الأدنى ، يعني أن المؤسسة قادرة على الوفاء بديونها في ميعاد استحقاقها ،

وهذه الحالة صعبة التحقيق لعدم إمكانية تحقيق السيولة الكافية و الالتزامات لمدة طويلة .

✓ أصول متداول < د. ق. أ : رأس المال العامل الدائم < 0 : وهذا يعني وجود فائض في السيولة في المدى القصير مما يعبر عن

وفاء المؤسسة و قدرتها على ضمان الوفاء بديونها عند تاريخ استحقاقها كما تلجأ المؤسسة في هذه الحالة إلى مواجهة مشاكل غير

متوقعة في حالة حدوثها بسبب الاضطرابات التي تحدث في دورة الاستغلال .

✓ أصول متداولة > د.ق. أ : رأس المال العامل الدائم > 0 : مما يجعل المؤسسة في هذه الحالة تعرف صعوبات في الأجل القصير

مما يجعلها غير قادرة على الوفاء بالتزاماتها اتجاه الغير ، مما يتطلب منها القيام بإجراءات تصحيحية أو تعديلات من أجل تحقيق

التوازن المالي .(العلجية، 2020، الصفحات 22-23)

رأس المال العامل الإجمالي : هو رأس المال العامل الإجمالي هو مجموع عناصر الأصول التي يكيّف بها نشاط المؤسسة و التي تدور

في مدة سنة أو أقل ويشمل حاصل رصيد الأصول المتداولة .يسمى كذلك بحجم النشاط الاستغلالي ، و أنه اتساع هذا النشاط قد

ينتج عنه اتساع للنتيجة ، فتقاس بعض المؤسسات بما لديها من أصول متداولة ، من مخزونات و حقوق ، وتسمى أيضا بالقيم

الدورات أو المتحولة على عكس القيم الثابتة المتمثلة في الاستثمارات و ما يتبعها ، ويكتب بالعلاقة التالية :

• رأس المال العامل الإجمالي = الأصول المتداولة .

• رأس المال العامل الإجمالي = قيم الاستغلال + القيم القابلة للتحقيق + القيم الجاهزة .

• رأس المال العامل الإجمالي = مجموع الأصول - الأصول الثابتة.

رأس المال العامل الخارجي (الأجنبي) : رأس المال العامل الخارجي هو مجموع الديون التي تمول رأس المال العامل الإجمالي أو

الأصول المتداولة بين قيمة الموارد الأجنبية في المؤسسة ، و المتمثلة في إجمالي الديون ، هنا لا ينظر إلى الديون بالمفهوم السلبي لها ، بل

كموارد ضرورية لتنشيط عملية الاستغلال ، و أصبح من الضروري على المؤسسات أن تؤمن لنفسها موارد مالية متاحة عند الضرورة و

يحسب بالعلاقة التالية :

• رأس المال العامل الخارجي = مجموع الخصوم - الأموال الخاصة.

• رأس المال العامل الخارجي = مجموع الديون . (عبد الرؤوف، 2017، صفحة 28)

رأس المال الخاص: ويحسب كما يلي:

• رأس المال الخاص = رأس المال العامل الدائم - القيم الثابتة.

• رأس المال الخاص = الأموال الخاصة - القيم الثابتة.

• رأس المال الخاص = أصول متداولة - مجموع الأصول . (العلجية، 2020، صفحة 23)

احتياجات رأس المال العامل:

تعريفه: احتياجات رأس المال العامل هو ذلك الجزء من حاجات تمويل دورة الاستغلال التي لا يتم تغطيتها عن طريق الديون المتعلقة بدورة الاستغلال، و تنتج هذه الحاجة عن التفاوت الزمني بين المشتريات، المبيعات، المقبوضات و المدفوعات، وكما يعتبر احتياجات رأس المال العامل بمثابة المحدد لرأس المال العامل، أو هو رأس المال العامل الأمثل للبنية المالية للمؤسسة، أي هو الحجم من الأموال الدائمة الواجب توفيره لتمويل الموجودات المتداولة و الذي يضمن تحقيق التوازن المالي الضروري للمؤسسة. (سامي، 2012، صفحة 95)

أنواعه :

➤ **الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال :** يمثل الفرق بين استخدامات الاستغلال و موارد الاستغلال، فكل عناصره

تنتمي لدورة الاستغلال سواء كانت موارد أو استخدامات.

➤ **الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال:** يحسب من خلال الفرق بين الاستخدامات خارج دورة الاستغلال و

الموارد خارج دورة الاستغلال .

➤ **الاحتياج في رأس المال العامل الإجمالي:** وهو مجموع الرصيد في السابقين و يعبر عن إجمالي الاحتياجات المالية المتولدة

عن الأنشطة الرئيسية و غيرها

- **كيفية حسابه:** يتم حسابه بالعلاقة التالية

الاحتياج في رأس المال العامل = (الأصول المتداولة - القيم الجاهزة) - (الديون قصيرة الأجل - القروض المصرفية)

الخزينة: هي عبارة عن مجموعة الأموال التي يمكن للمؤسسة أن تتصرف فيها في دورة الاستغلال و هي تشمل صافي القيم الجاهزة، أي

ما هو متوفر فعلا من مبالغ سائلة خلال دورة الاستغلال.

- و يتم حساب الخزينة بالشكل الآتي :

الخزينة = رأس المال العامل - الاحتياج في رأس المال العامل .

حالاتها:

عند تحليل وضعية رصيد التغير في الخزينة المؤسسة نكون أمام حالات هي :

- خزينة موجبة : يعني أن المؤسسة تملك رؤوس أموال دائمة إضافية لتغطية احتياج رأس المال العامل.
- خزينة سالبة: يعني أن المؤسسة لم تستطيع تغطية احتياجاتها الكلية أي أنها في حالة عجز.
- خزينة معدومة : يعني أن المؤسسة تحقق توازن مالي ، في هذه الحالة يتساوي كل من رأس المال العامل و الاحتياج رأس المال.

(غال، 2022، صفحة 54)

خلاصة:

من خلال ما تطرقنا إليه في هذا الفصل نستنتج أن أدوات التحليل المالي من مؤشرات و نسب مالية أدوات بالغة الأهمية في عملية اتخاذ القرارات المالية الصائبة في المؤسسة الاقتصادية كما أن عملية اتخاذ القرار تتطلب كمية هائلة من المعلومات الخاصة بالقرارات المالية نظرا لأهميتها و الخصائص التي تميزها و هي قرارات رئيسية تحظى باهتمام كبير من طرف إدارة المؤسسة إذا تسعى هذه الأخيرة جاهدة إلى تحسين و ترشيد النتائج المتخذة بناء على التحليل المالي ذلك لتحسين الوضع المالي ومنه اتخاذ قرارات رشيدة مناسبة كقرار الاستثمار الذي بلعب دور مهم في القرارات الأخرى القرار التمويلي و توزيع الأرباح أيضا يمكن اللجوء إلى قرارات ثانوية الممكن اتخاذها عند مواجهة المؤسسة لأي خطر قد يهددها و يواجهها مستقبلا.

الفصل الثاني:

واقع استخدام التحليل المالي في
ترشيد القرارات المالية لمؤسسة
مطاحن الزيبان-القنطرة-

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

تمهيد

تطرقنا في الدراسة النظرية إلى التحليل المالي و القرارات المالية و إبراز العلاقة بينهما، وسنحاول في هذا الفصل إسقاط الدراسة النظرية على أرض الواقع، وقد اخترنا مؤسسة مطاحن الزيبان باعتبارها مؤسسة عمومية ذات طابع اقتصادي و إنتاجي محاولين التعرف على وضعيتها المالية من خلال عرض كل من جدول التدفقات النقدية و تحليل الوثائق المحاسبية باستخدام المؤشرات والنسب المالية.

وعليه قمنا بتقسيم هذا الفصل إلى:

- المبحث الأول: تقديم عام لمؤسسة مطاحن الزيبان -القنطرة-
- المبحث الثاني: دور التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية في مؤسسة مطاحن الزيبان القنطرة

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

المبحث الأول : تقديم عام لمؤسسة مطاحن الزيبان -القنطرة -

من خلال هذا المبحث سنحاول الإلمام قدر الإمكان بكل ما يتعلق بالمؤسسة محل الدراسة ألا وهي مطاحن الزيبان- القنطرة -

المطلب الأول :التعريف بمؤسسة مطاحن الزيبان القنطرة.

مطاحن الزيبان القنطرة مؤسسة عمومية اقتصادية على شكل شركة مساهمة ذات رأس مال يقدر بـ

235.000.000 دج، وتم رفع رأس المال في 2007 إلى 896.260.000 دج، كانت تابعة للشركة الأم الرياض سطيف (مؤسسة

الصناعات الغذائية من الحبوب ومشتقاتها)، أما الآن فهي تابعة للشركة الفرعية الزيبان .

ويمكن تقديم بعض المعلومات حول المؤسسة محل الدراسة فيما يلي :

- **طبيعة النشاط:** للمؤسسة أنشطة إنتاجية مقسمة على نوعين وهي كالآتي :

▪ **الأنشطة الرئيسية :** تحويل الحبوب و إنتاج و تسويق المنتجات التي تم الحصول عليها (السميد الدقيق).

▪ **الأنشطة الثانوية:** إنتاج و تسويق المنتجات الثانوية (النخالة و الأعلاف) و بيعها كأغذية للمواشي:

• **الموقع:** تقع في الجنوب الشرقي لمدينة القنطرة على الطريق الوطني رقم 3 الرابط بين القنطرة و ولاية بسكرة وهي

تبعد عن الولاية بـ 55 كلم.

• **المساحة:** تقدر مساحتها الإجمالية بـ 315647 م² وهي تنقسم إلى قطعتين:

▪ **القطعة الأولى:** مساحتها 53000051 م² خاصة بالمطاحن و الإدارة و منها 11158

م² مبنية و الباقي غير مبني.

▪ **القطعة الثانية :** تقدر مساحتها بـ 14642 م² تتكون من السكنات الوظيفية.

• **طاقة الإنتاج:**

✓ 1500 قنطار في اليوم من القمح اللين.

✓ 5900 قنطار في اليوم من القمح الصلب.

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

- سعة التخزين:

✓ 39000 قنطار من المنتج النهائي

✓ 125000 قنطار من القمح

- احتياجات المؤسسة من الماء:

✓ 3000 لتر من الماء يوميا.

✓ أما الكهرباء فتستهلك حسب عمل الآلات.

- الطاقة التشغيلية : يقدر عدد عمال الوحدة الحالية ب179 عامل.

- منتجات المؤسسة:

الجدول رقم (07): منتجات مطاحن الزيبان القنطرة

| المنتج | النوع | السعة |
|---------|----------------------------------|-----------------|
| السميد | سميد غليظ | (25 كلغ) |
| | سميد ممتاز | (10 كلغ-25 كلغ) |
| | سميد عادي | (25 كلغ) |
| الدقيق | دقيق ممتاز | (5 كلغ) |
| | دقيق عادي | (25 كلغ-50 كلغ) |
| | دقيق ثانوي | (25 كلغ) |
| النخالة | نخالة حمراء(نخالة القمح الصلب) | (40-100 كلغ) |
| | نخالة بيضاء (نخالة القمح اللين) | (40-100 كلغ) |
| | نخالة مكعبة | (40-100 كلغ) |

المصدر: وثائق المؤسسة.

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

ولديها منتجات أخرى جديدة منها :

CERFIBRES ✓

✓ النافع (سميد كامل من القمح الصلب)

✓ سميد الشعير.

المجال البشري:

تحتوي كل مؤسسة على مجموعة من العمال الذين بدورهم يساهمون على نشأة و تطور هذه المؤسسة و الرفع من إنتاجها وتحسين مردودها من خلال تمهيدنا هذا وجدنا أن العدد الإجمالي لعمال مؤسسة مطاحن الزيبان القنطرة ب: 179 عامل يتوزع و نحسب التسلسل المهني للفتات.

المطلب الثاني : أهداف المؤسسة و استراتيجياتها

1. بعض استراتيجيات المنتهجة في المؤسسة مطاحن الزيبان - القنطرة -:

يوجد مفهوم خاص للإستراتيجية في المؤسسة حيث عرفها مستشار لتوجيه على أنها هي التي تقوي مكانة المؤسسة في السوق و تخلق الثروة و كذا مناصب العمل.

إن الإستراتيجية الأكثر إتباعا في المؤسسة هي إستراتيجية السيطرة بالتكاليف و كذا إستراتيجية التميز (فأساس اعتماد المؤسسة على هذه الإستراتيجية هي قواعد السوق أي قانون الطلب و العرض).ولكن هناك استراتيجيات أخرى متمثل في:

✓ إستراتيجية التوزيع : تنوع في الحجم حسب احتياجات الزبائن و في المنتج كذلك.

✓ إستراتيجية التخصيص : متخصصة في السميد و الطحين.

✓ إستراتيجية تجارية : تستري منتجاتها و تقوم ببيعها (شراء العجائن الغذائية وبيعها).

وتهدف إلى توجه جديد ألا وهو إنتاج كسكس الشعير.

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

2. المنافسة: كثيفة باعتبارها موجودة في قطاع الصناعات الغذائية، حيث أن هناك مؤسسات رائدة في الجزائر مثل (sim سفينة)

التي تجعل مطاحن الزيبان - القنطرة - تواجه منافسة شرسة.

طبيعتها: أن المنتج يحظى بمنافسة محلية (مطاحن الكبرى للجنوب بسكرة ، مطاحن البركة زريبة الوادي) ، و أنها جهوية كذلك في الشرق إلا أننا من خلال ما لاحظتنا نعتقد أنها منافسة وطنية بما أن المنتجات تصل إلى السوق المحلي و الجهوي.

3. أهداف المؤسسة: إن المؤسسة أمام منافسة قوية من المنتجات الوطنية الخاصة و العمومية و حتى الأجنبية و لكي يتسنى لها

جذب المستهلك لطلب منتجاتها سَطرت مجموعة من الأهداف التي تحاول تحقيقها و تتمثل في ما يلي:

أ. الوصول إلى أكبر جمهور من المتعاملين الاقتصاديين للفت انتباههم و جلب اهتمامهم لعلامتها التجارية في النوعية أولاً و دائماً.

ب. تغطية رغبات المستهلكين والأسر الصغيرة و المجموعات المحلية عموماً و ذلك لن يتأتى إلا بتضافر كل الجهود لإدماج الشركة التابعة

— الرياض سطيف مطاحن الزيبان — القنطرة في محيطها الاجتماعي و تمييز مفهوم الخدمة المقدمة إلى الزبون. و ذلك تحت شعار

ترقية ثقافة الإصغاء إلى الزبون بكم و معكم.

4. سياسة المؤسسة: إن القدرات الإنتاجية و الوضعية المالية المريحة للشركة التابعة الرياض سطيف مطاحن الزيبان القنطرة ، هما

عاملان مشجعان على انتعاش السياسة التجارية و لن تدخر أي جهد في ترجمة هذه السياسة بالأفعال:

➤ التوضيح في الشفافية للممارسات و الخدمات التجارية مع الشركاء (الزبائن، المساهمين، و المحيط ...).

➤ ترقية ثقافة الإصغاء إلى الزبون و التكفل النظامي لكل الشكاوى.

➤ تكوين و تحسين مجموعة العمال.

➤ الاتصال في الداخل لتفاعل كل العمال، و في الخارج لضمان جودة الخدمة و المنتج.

➤ التحديث و صيانة طاقة الإنتاج.

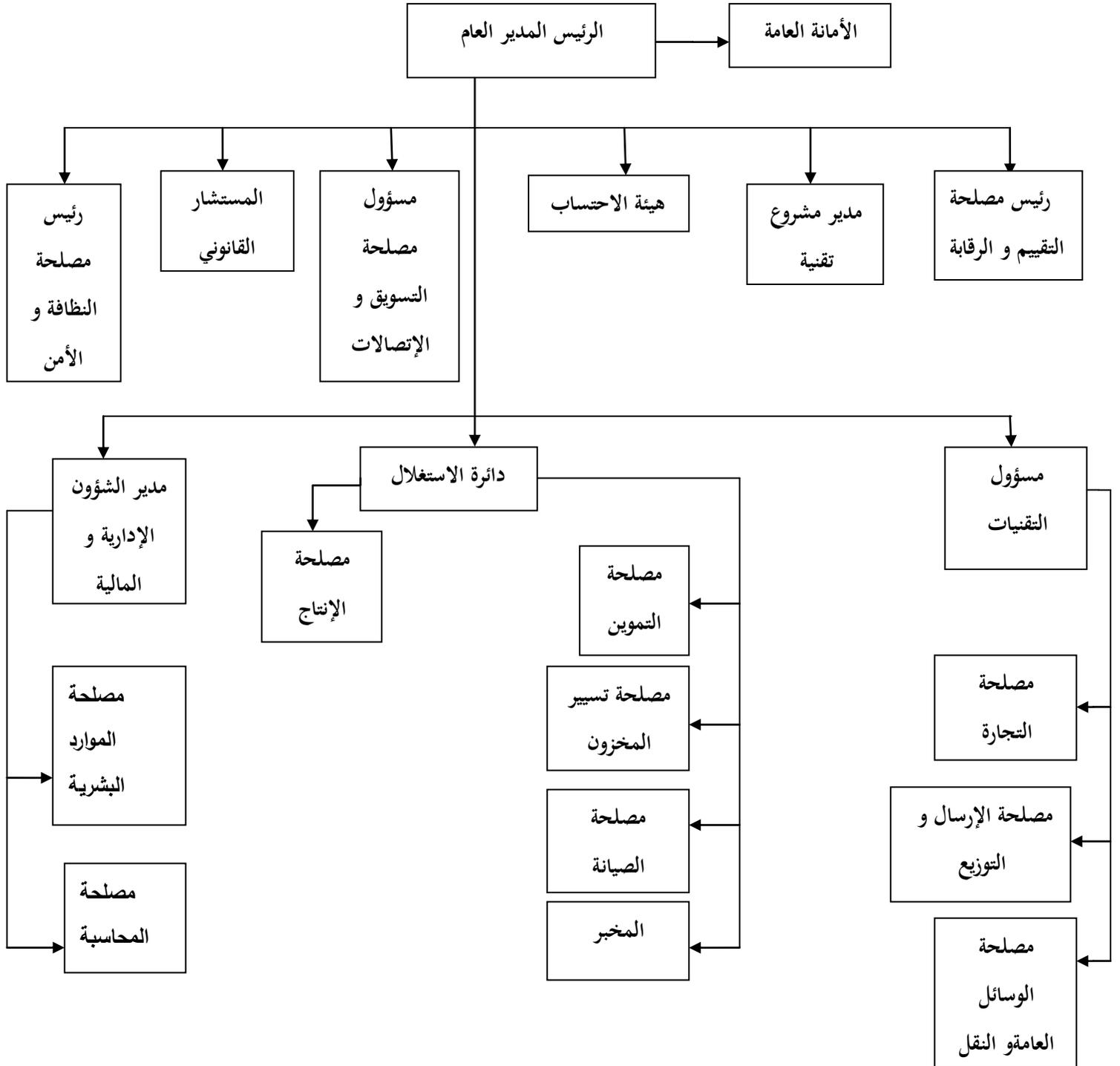
الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

المطلب الثالث: الهيكل التنظيمي للمؤسسة

تعتبر مؤسسة مطاحن الزيبان من المؤسسات المتوسطة العامة التي تمارس نشاطها الصناعي فهي من الناحية التنظيمية تنقسم إلى عدة مديريات و مصالح، وهذا من أجل السير الحسن للمؤسسة و تسهيل عمليات الرقابة ، وفيما يلي سيتم التعرف على مصالح المؤسسة.

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

الشكل رقم (02): الهيكل التنظيمي لمؤسسة مطاحن الزيبان القنطرة



المصدر : بالاعتماد على وثائق المؤسسة، مصلحة المدير، سنة 2023.

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

1. الرئيس المدير العام: يعد المسؤول الأول عن كل رؤساء الهياكل والمصالح ويشرف على تسيير المؤسسة من كل النواحي ،
بالإضافة إلى أنه:

- يمثل المؤسسة خارجيا (الناطق الرسمي للمؤسسة).
- يعقد اجتماعات دورية مع مختلف الإطارات (مجلس المديرية العامة).
- يتأسس مجلس الإدارة.
- رئيس لجنة حفظ الصحة والأمن.

2. أمانة الرئيس المدير العام: تعد أمانة الرئيس المدير العام همزة الوصل بين المدير العام وباقي مصالح المؤسسة، ومن مهامها
(كل هذه المهام مرتبطة بالرئيس المدير العام).

- استقبال تسجيل وتوزيع البريد الوارد وإرسال البريد الصادر.
- استقبال المكالمات الهاتفية الداخلية والخارجية وكذلك الفاكس.
- كتابة المراسلات وتوزيعها على مختلف المصالح.
- تحرير اجتماعات مجلس الإدارة.
- استقبال الضيوف (الزبائن، الإدارة العامة للرياض، الزوار ...).
- توصيل تعليمات المدير العام لمختلف رؤساء المصالح.

3. هيئة إعادة الهيكلة دراسة السوق والاتصال:

- دراسة إعادة الهيكلة للمؤسسة.
- دراسة السوق.
- تنظيم المشاركة في المعارض الاقتصادية، الإشهار.
- تمثل المؤسسة من ناحية الإعلام.

4. المستشار القانوني: يتلخص دور المستشار القانوني في إبداء الاستشارة القانونية لمختلف المصالح، أما مهامه فتتمثل في:

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

- التكفل بقضايا الشركة محل النزاع سواء مع الأشخاص الطبيعية أو المعنوية.
- متابعة ملفات الصكوك بدون رصيد أمام القسم الجزئي على مستوى مختلف الجهات القضائية المختصة
- متابعة إجراءات التنفيذ الجبري على العقارات المرهونة بمعية المحضرين القانونيين قصد تحصيل الديون المترتبة في ذمة المدين الراهن.
- متابعة ملفات التأمين على ممتلكات الشركة ضد جميع الأخطار بمعية شركة التأمين CAAT _ وكالة بسكرة _ وتحصيل جميع التعويضات في هذا الشأن.

هذه فضلا عن العمل الإداري الاعتيادي على مستوى الشركة:

- تحرير المراسلات الإدارية الداخلية والخارجية.
- تمثيل الشركة كعضو في اللجان المختلفة كلجنة الصفقات، لجنة تحديد ومراجعة السعر، لجنة حفظ الصحة والأمن، لجنة التأديب، لجنة إثبات ملفات الزبائن.
- تمثيل الشركة أمام الجهات القضائية المختصة بموجب تفويض من المديرية العامة

5. مشروع الإعلام الآلي: تم إدماج الإعلام الآلي في المؤسسة من أجل تسهيل التعاملات بين جميع المصالح، والتسريع في

وصول المعلومة بالإضافة إلى النتائج السريعة و الوثوقة مقارنة بالعملية اليدوية ومن المهام:

- إنشاء برامج أو أحدث التغييرات و التطورات اللازمة على البرامج التابعة لمختلف المصالح , من بين البرامج الموجودة في المؤسسة (احتساب الأجور_ الفوترة _ المحاسبة _ تسيير المخزون _ الاستثمارات _ الإهلاكات...).
- برمجة وصيانة حواسيب المؤسسة.
- إدارة شبكة الإعلام الآلي.
- مراقبة البرامج وتطبيقها بالإضافة إلى تقديم المعلومات اللازمة على مختلف البرامج.
- المساهمة في الجرد السنوي.

6. مصلحة النظافة والأمن:

أ. فرع الأمن: يشرف عليه رئيس فرع مسؤول رؤساء الأفواج يشرفون على مجموعة من أعوان الأمن وتم تقسيم مهامهم إلى قسمين مهام خاصة بالأمن العام، ومهام خاصة بالأمن الصناعي.

مهام خاصة بالأمن العام :

- حراسة المؤسسة ووسائلها و الآلات من كل سرقة أو تعدي.
- مراقبة كل من يدخل أو يخرج من مؤسسة.
- إعطاء تأشيرة دخول الشاحنات من أجل رفع المنتج.

مهام خاصة بالأمن الصناعي :

- المحافظة على امن الآلات من الأخطار.
- رش الأدوية على المواد الأولية و الآلات لإزالة بعض الأخطار كإزالة السوس مثلا.
- الحفاظ على صحة العمال من أخطار الآلات.
- إتقان وسائل الدفاع عن الحريق.

ب. فرع النظافة: يوجد تحت إمرة رئيس الفرع مجموعة من العمال والعاملات المسؤولين عن :

- التنظيف اليدوي
- مراقبة مستوى مخزون المياه وتعقيمه.

7. مصلحة مراقبة التسيير وإعادة التقييم:

تعد من أهم المصالح، كون أن هذه المصلحة مسؤولة عن مراقبة التسيير داخل المؤسسة، من أهم مهامه:

- إعداد الميزانية التقديرية للمؤسسة: يتم إعدادها بإتباع خطوط التوجيه التي تقدمها المديرية العامة، وتشمل كل من الميزانية التقديرية للتموين، تسيير المخزون، الإنتاج، المبيعات، الاتصالات(الإشهار...)، الموارد البشرية .

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

تقوم كل مصلحة بإعداد الميزانية الخاصة بها فمثلا مصلحة المبيعات تقوم بإعداد الميزانية التقديرية.

إعداد اللوح البياني للمؤسسة (التسويق، الإنتاج، المبيعات، الموارد البشرية...) ومقارنتها مع التقديرات وتحليل النتائج.

• إعداد التقارير الثلاثية والسادسية: تمثل تراكم نتائج الأشهر السابقة.

• إعداد التقرير السنوي للتسيير: وهو تقرير مفصل عن نشاط المؤسسة خلال السنة

• تقديم إحصائية ثلاثية للديوان الوطني للإحصائيات ردا على مراسلاتهم

أي أن دور رئيس المصلحة يكمن في.

- جمع المعلومات من مختلف المصالح

- تحليل المعلومات

- إعداد التقارير الشهرية، الثلاثية، السادسة والسنوية.

8. هيئة الاحتساب:

تعد وظيفة الاحتساب وظيفة مستقلة، وهي تقييم مراقبة العمليات على مستوى مصالح المؤسسة، وهدف المراقبة في هذا المجال

تقدير وتقييم نجاعة مختلف المراقبات الأخرى أي متابعة أعضاء المؤسسة في أداء مسؤولياتهم، وفي هذا الهدف الاحتساب الداخلي يقدم

التحليلات، التقييمات، التوصيات، الآراء والمعلومات التي تخص الوظائف التي تمت فيها عملية الاحتساب.

من جهة أخرى الاحتساب الداخلي يختلف عن المراقبة الداخلية، فالمراقبة الداخلية هي مجموع التدابير الموجودة داخل التنظيم والمناهج

وهدفها هو تأمين حماية الممتلكات، صحة العمليات، تطبيق العمليات، جودة ونوعية المعلومة ونجاعة عمال المؤسسة.

9. دائرة الاستغلال:

تعد دائرة الاستغلال دائرة تقنية بحتة نظرا للمصالح المكونة لها، أساس هذه الدائرة الإنتاج، ومهمتها تحويل القمح إلى مادة

منتھية، لذا تعد مصلحة الإنتاج أهم مصلحة في الدائرة أما باقي المصالح فهي مصالح دعم من اجل تحقيق أهداف المصلحة.

10.مسؤولا لتقنيات التجارية:ويندرج تحت مهامه (03) مصالح و هما :

أ- مصلحة المبيعات:تعد هذه المصلحة هي المتعامل المباشر مع الزبائن.

ب-مصلحة النقل و الوسائل العامة: وتقوم هذه المصلحة بتسيير حظيرة المؤسسة و إيصال الطلايات إلى الزبائن.

ج- مصلحة الإرسال و التوزيع: تقوم هذه المصلحة بمهام عديدة، حيث تبدأ المهام من مصلحة المبيعات التي ترسل

المعلومات اللازمة و الخاصة بالزبائن وتقوم بوصول المبيعات إلى مصلحة المبيعات للقيام بالعمليات الحسابية...إلخ.

11.مصلحة الموارد البشرية: تهتم إدارة الموارد البشرية في المؤسسة بكل ما يتعلق بالعمال بإعابؤها الجهاز المتحرك و العملي

داخل المؤسسة ، و تعمل هذه المصلحة على ضمان حقوق الموظفين و متابعة مساهمهم ومن بين هذه الحقوق

(الأجر،المنح،العلاوات...).

12.مصلحة المحاسبة و المالية: تقوم بمراقبة كل العمليات المحاسبية للمؤسسة وتساهم في تطبيق و إنشاء البرنامج التجاري.

المبحث الثاني : دور التحليل في ترشيد القرارات المالية في مطاحن الزيبان القنطرة.

لكي تتم عملية التحليل المالي ينبغي على المؤسسة إعداد الوثائق اللازمة من الميزانية المالية،حساب النتائج و جدول

التدفقات النقدية ، فالتحليل المالي يتم عن طريق مجموعة من المؤشرات و النسب المالية وذلك من أجل التعرف على نقاط القوة و

الضعف التي تساعد في اتخاذ القرار المالي المناسب،و هذا ما سنراه في هذا المبحث.

المطلب الأول: عرض و تحليل الميزانية المالية

الفرع الأول: الميزانية المالية

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القطرة -

جدول رقم (08): الميزانية المالية أصول 2018

| الأصول | المبلغ الإجمالي | مؤ/ إهتلاكات | المبلغ الصافي |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| أصول غير جارية | | | |
| فارق بين اقتناء الممنوح الإيجابي أو السلبي | 666426,5656 | 276426,56 | 390000,00 |
| تثبيتات معنوية | / | | |
| تثبيتات عينية | 16478991,99 | | 16478991,99 |
| أراضي | 1178169494,57 | 434624238,26 | 743545256,31 |
| مباني | 1782415385,78 | 1083669456,24 | 698745929,54 |
| تثبيتات عينية أخرى | | | |
| تثبيتات ممنوح امتيازها | | | |
| تثبيتات جاري إنجازها | | | |
| تثبيتات مالية | | | |
| تثبيتات موضوعة موضع معادلة | | | |
| مساهمات أخرى وحسابا دائنة ملحقة بها | | | |
| سندات أخرى مثبتة | 226340,000 | | 226340,00 |
| قروض و أصول مالية أخرى غير جارية | 9582417,52 | 9582417,52 | 9582417,52 |
| ضرائب مؤجلة على الأصل | | | |
| مجموع الأصل غير الجاري | 3868319144,35 | 1535684777,39 | 2332634366,96 |
| أصول جارية (متداولة) | | | |
| مخزونات و منتوجات قيد التنفيذ | 108734741,24 | / | 108734741,24 |
| حسابات المدينة و استخدامات مماثلة | | | |
| الزيائن | 498606512,70 | 366895158,03 | 131711354,67 |
| المدينون الآخرون | 3102626,96 | | 3102625,96 |
| الضرائب وما شبهها | 15387125,79 | 13737151,36 | 1649974,43 |
| حسابات الدائنة أخرى و استخدامات مماثلة | | | |
| الموجودات و ماشبهها | | | |
| الأموال الموظفة و أصول المالية | | | |
| الحزينة | 32591781,99 | | |
| مجموع الأصول الجارية | 658422788,68 | 380632309,39 | 277790479,29 |
| المجموع العام للأصول | 4526741933,03 | 1916317086,78 | 2610424846,25 |

المصدر: بالاعتماد على الملحق رقم 01.

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

جدول رقم (09): الميزانية المالية خصوم 2018

| 2018 | الخصوم |
|---------------|---|
| | رؤوس الأموال الخاصة رأس المال تم إصداره رأس المال غير مستعان به علاوة و احتياطات فوارق إعادة التقييم فارق المعادلة |
| 100056257,91 | نتيجة الصافية |
| 41062550,31 | رؤوس الأموال الخاصة (ترحيل من جديد) |
| | حصة الشركاء المدمجة(1) |
| | حصة ذوي الأقلية(1) |
| 1542727783,07 | المجموع 1 |
| | الخصوم غير جارية |
| 31382000,00 | قروض وديون مالية |
| 8612344,50 | ضرائب مؤجلة ومرصد لها (محصصة) |
| / | ديون أخرى غير جارية |
| 34554543,96 | مؤونات ومنتجات ثابتة مسبقا (استخدامات و إيرادات مؤجلة) |
| 356986888,46 | مجموع الخصوم غير جارية 2 |
| | الخصوم الجارية |
| 27140558,44 | موردون و حسابات ملحقه |
| 32094508,54 | ضرائب |
| 651475107,74 | ديون أخرى خزينة سلبية |
| 710710174,72 | مجموع الخصوم الجارية 3 |
| 2610424846,25 | المجموع العام للخصوم |

المصدر: بالاعتماد على الملحق رقم 02

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القطرة -

جدول رقم(10): الميزانية المالية أصول 2019

| المبلغ الصافي | مؤ/ إهلاكات | المبلغ الإجمالي | الأصول |
|---------------|---------------|-----------------|--|
| 31200000 | 354426,56 | 666426,56 | أصول غير جارية فارق بين اقتناء الممنوح الإيجابي أو السلبي |
| / | / | / | تثبيتات معنوية |
| 16478991,99 | / | 16478991,99 | تثبيتات عينية |
| 730348081,66 | 447821412,91 | 1178169494,57 | أراضي |
| 750868001,32 | 1122024914,49 | 1872892915,81 | مباني |
| | | | تثبيتات عينية أخرى |
| | | | تثبيتات ممنوح امتيازها |
| | | | تثبيتات جاري إنجازها |
| | | | تثبيتات مالية |
| | | | تثبيتات موضوعة موضع معادلة |
| | | | مساهمات أخرى وحسابا دائنة ملحقه بما |
| | | | سندات أخرى مثبتة |
| 78000,00 | / | 78000,00 | قروض و أصول مالية أخرى غير جارية |
| 11829141,62 | / | 11829141,62 | ضرائب مؤجلة على الأصل |
| 2152065763,63 | 1587315410,29 | 3739381173,92 | مجموع الأصل غير الجاري |
| 85918640,22 | / | 85918640,22 | أصول جارية (متداولة) |
| / | / | / | مخزونات و منتوجات قيد التنفيذ |
| 131559665,44 | 361673948,03 | 493233613,47 | حسابات المدينة و استخدامات مماثلة |
| 4295276,18 | / | 4295276,18 | الزبائن |
| 90354,43 | 13737151,36 | 13827505,79 | المدينون الآخرون |
| | | | الضرائب وما شبهها |
| | | | حسابات الدائنة أخرى و استخدامات مماثلة |
| | | | الموجودات و ماشبهها |
| 117997388,13 | | 117997388,13 | الأموال الموظفة و أصول المالية |
| | | | الخزينة |
| 339861324,40 | 375411099,39 | 715272423,79 | مجموع الأصول الجارية |
| 2491927088,03 | 1962726509,68 | 4454653597,71 | المجموع العام للأصول |

المصدر: بالاعتماد على الملحق رقم 03.

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

جدول رقم (11): الميزانية المالية خصوم 2019

| 2018 | الخصوم |
|--|--|
| | رؤوس الأموال الخاصة رأس المال تم إصداره رأس المال غير مستعان به علاوة احتياطات فوارق إعادة التقييم فارق المعادلة نتيجة الصافية رؤوس الأموال الخاصة (ترحيل من جديد) |
| 59226337,07 / | |
| | حصة الشركاء المدمجة (1) |
| | حصة ذوي الأقلية (1) |
| 1457718269,51 | المجموع 1 |
| | الخصوم غير جارية قروض وديون مالية ضرائب مؤجلة ومرصد لها (محصنة) ديون أخرى غير جارية مؤونات ومنتجات ثابتة مسبقا (استخدامات و إيرادات مؤجلة) |
| 10251683,45 10251683,45 / 40358053,86 | |
| 364429737,33 | مجموع الخصوم غير جارية 2 |
| | الخصوم الجارية موردون و حسابات ملحقه ضرائب ديون أخرى خزينة سلبية |
| 13194981,20 3927774,30 652656325,69 | |
| 669779081,19 | مجموع الخصوم الجارية 3 |
| 2491927088,03 | المجموع العام للخصوم |

المصدر: بالاعتماد على الملحق رقم 04.

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

جدول رقم (12): الميزانية المالية أصول 2020

| الأصول | المبلغ الإجمالي | مؤ/ إهلاكات | المبلغ الصافي |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| أصول غير جارية | | | |
| فارق بين اقتناء الممنوح الإيجابي أو السلبي | 666426,56 | 432426,56 | 23400,00 |
| تثبيتات معنوية | | | |
| تثبيتات عينية | | | |
| أراضي | 16478991,99 | / | 16478991,99 |
| مباني | 1178169494,57 | 461018587,26 | 717150907,31 |
| تثبيتات عينية أخرى | 1874895518,26 | 11167612659,71 | 707282858,55 |
| تثبيتات ممنوح امتيازها | | | |
| تثبيتات جاري إنجازها | | | |
| تثبيتات مالية | | | |
| تثبيتات موضوعة موضع معادلة | | | |
| مساهمات أخرى وحسابا دائنة ملحقة بها | | | |
| سندات أخرى مثبتة | | | |
| قروض و أصول مالية أخرى غير جارية | 78000,00 | / | 78000,00 |
| ضرائب مؤجلة على الأصل | 13440136,89 | / | 13440136,89 |
| مجموع الأصل غير الجاري | 3869911491,76 | 1646178329,86 | 2223733161,90 |
| أصول جارية (متداولة) | | | |
| مخزونات ومنتجات قيد التنفيذ | 82998462,33 | / | 82998462,33 |
| حسابات المدينة و استخدامات مماثلة | | | |
| الزبائن | 506659404,31 | 361464948,03 | 145194456,28 |
| المدينون الآخرون | 3073989,46 | / | 3073989,46 |
| الضرائب وما شبهها | 17113236,27 | 13737151,36 | 3376084,91 |
| حسابات الدائنة أخرى و استخدامات مماثلة | | | |
| الموجودات و ماشبهها | | | |
| الأموال الموظفة و أصول المالية | | | |
| الخزينة | 162402909,76 | | 162402909,76 |
| مجموع الأصول الجارية | 772248002,13 | 375202099,39 | 397045902,74 |
| المجموع العام للأصول | 4642159493,89 | 2021380429,25 | 260779064,64 |

المصدر: بالاعتماد على الملحق رقم 05.

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

جدول رقم(13): الميزانية المالية خصوم2020

| 2018 | الخصوم |
|--|---|
| | رؤوس الأموال الخاصة رأس المال تم إصداره رأس المال غير مستعان به علاوات و احتياطات فوارق إعادة التقييم فارق المعادلة نتيجة الصافية رؤوس الأموال الخاصة (ترحيل من جديد) |
| 147622532,85 / | |
| | حصة الشركاء المدمجة(1) |
| | حصة ذوي الأقلية(1) |
| 1437566888,12 | المجموع 1 |
| | الخصوم غير جارية قروض وديون مالية ضرائب مؤجلة ومرصد لها (محصنة) ديون أخرى غير جارية مؤونات ومنتجات ثابتة مسبقا (استخدامات و إيرادات مؤجلة) |
| 274592500,00 11747001,70 44760109,65 | |
| 331099611,35 | مجموع الخصوم غير جارية 2 |
| | الخصوم الجارية موردون و حسابات ملحقه ضرائب ديون أخرى خزينة سلبية |
| 34192169,20 50437917,10 767465870,32 16608,55 | |
| 85211256,17 | مجموع الخصوم الجارية 3 |
| 2620779064,64 | المجموع العام للخصوم |

المصدر: بالاعتماد على الملحق رقم06.

الفرع الثاني : إعداد الميزانية المالية المختصرة

من خلال المعطيات السابقة سوف نقوم بإعداد الميزانية المالية المختصرة لسنوات التالية (2020/2018) ثم تحليل النتائج المتحصل

عليها و المقارنة بينهما

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القطرة -

• شكل الميزانية المختصرة (2020/2019/2018)

جدول رقم (14): الميزانية المختصرة جانب الأصول

الوحدة: دج

| 2020 | | 2019 | | 2018 | | الأصول |
|------|---------------|------|---------------|------|---------------|--------------------|
| % | المبلغ | % | المبلغ | % | المبلغ | |
| 85 | 222373161,90 | 86 | 2152065763,63 | 89 | 233263466,99 | الأصول غير الجارية |
| 15 | 397045902,74 | 14 | 339861324,40 | 11 | 277790479,29 | الأصول الجارية |
| 100 | 2620779064,64 | 100 | 2491927088,03 | 100 | 2610424846,25 | المجموع |

المصدر: بالاعتماد على الميزانية المالية أصول (2018،2019،2020).

جدول رقم (15): الميزانية المختصرة جانب الخصوم

الوحدة: دج

| 2020 | | 2019 | | 2018 | | الخصوم |
|------|---------------|------|---------------|------|---------------|--------------------|
| % | المبلغ | % | المبلغ | % | المبلغ | |
| 0,67 | 1768666499 | 73 | 1822148007 | 73 | 1899714672 | الأموال الدائمة |
| 55 | 1437566888,12 | 58 | 1457718269,51 | 59 | 1542727783,07 | الأموال الخاصة |
| 13 | 331099611,35 | 15 | 364429737,33 | 14 | 356986888,46 | الخصوم غير الجارية |
| 32 | 852112565,17 | 27 | 669779081,19 | 27 | 710710174,72 | الخصوم الجارية |
| 100 | 2620779064,64 | 100 | 2491927088,03 | 100 | 2610424846,25 | المجموع |

المصدر: بالاعتماد على الميزانية المالية خصوم (2018،2020،2019).

الأموال الدائمة = الأموال الخاصة + الخصوم غير الجارية.

❖ من الجدولين السابقين نلاحظ ما يلي:

1. الأصول غير الجارية: نلاحظ أن هناك زيادة في الأصول غير الجارية مقارنة بالثلاث سنوات من 2018 إلى

2020 وهذه الزيادة شملت العديد من التثبيتات منها ، المباني و التثبيتات العينية الأخرى.

2. الأصول الجارية: نلاحظ أن هناك زيادة في الأصول الجارية مقارنة بالسنوات الثلاثة من 2018 إلى 2020 وهذه

الزيادة شملت العديد من الأصول منها الزبائن، المدينون الآخريين.

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

3. الأموال الخاصة: نلاحظ أن هناك زيادة في الأموال الخاصة مقارنة بالسنوات الثلاث من 2018 إلى 2020 وهذه الزيادة شملت النتيجة الصافية.

4. الخصوم غير الجارية : نلاحظ أن هناك زيادة في الخصوم الغير جارية مقارنة بالسنوات الثلاثة من 2018 إلى 2020 وشملت هذه الزيادة الديون المالية و المؤونات و المنتجات المعينة مسبقا ، و هذا يعني أن المؤسسة تعتمد على الديون طويلة الأجل في تمويل أصولها الثابتة.

5. الخصوم الجارية: نلاحظ أن هناك انخفاض في الخصوم الجارية من السنة 2018 إلى 2019 وهذا الانخفاض راجع إلى بعض العناصر منها الضرائب، الموردون و الحسابات الملحقه، زيادة في الديون الأخرى أما من سنة 2019 إلى سنة 2020 نلاحظ هناك زيادة في الخصوم الجارية.

الفرع الثالث: دراسة و تحليل النسب المالية و مؤشرات التوازن المالي

أولا : دراسة و تحليل النسب المالية

أ. نسب السيولة : تبين هذه النسب قدرة المؤسسة على تسديد التزاماتها

جدول رقم (16)نسب السيولة :

| النسب | الصيغة الرياضية | 2018 | 2019 | 2020 |
|----------------------|---|------|------|------|
| نسبة التداول | الأصول الجارية /الخصوم الجارية | 0,39 | 0,50 | 0,46 |
| نسبة السيولة السريعة | الأصول الجارية -المخزون/ الخصوم الجارية | 0,23 | 0,37 | 0,36 |
| نسبة النقدية | الموجودات وماشابهها / الخصوم الجارية | 0,04 | 0,17 | 0,19 |

المصدر: بالاعتماد على الجدولين السابقين.

التحليل:

❖ نسبة التداول :هذه النسبة مقبولة إذا كانت مساوية للوحدة حيث نلاحظ من خلال النسب المتحصل عليها من خلال

السنوات الثلاث 2018 و 2019 و 2020 نلاحظ أن وضعية المؤسسة صعبة لأن الأصول المتداولة لم تغطي جميع

الخصوم المتداولة و أن المؤسسة تعاني من مشكل سداد التزاماتها.

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

❖ نسبة السيولة السريعة : نلاحظ من خلال النسب المتحصل عليها خلال السنوات الثلاث 2018 و 2019 و 2020

2020 أنهما في وضعية غير جيدة حيث تم سداد جزء فقط من التزاماتها قصيرة الأجل.

❖ نسبة النقدية : تعد هذه النسبة أكثر صرامة من قياس سيولة المؤسسة لأنها تعتمد على القيم الجاهزة لتسديد التزاماتها دون

اللجوء إلى بيع مخزونها أو تحصل مدينيها و تتراوح القيمة النموذجية لهذه النسبة بين 20,2 و 10,6 حيث نلاحظ من

خلال النسب المتحصل عليها خلال السنوات الثلاث تحقيق نسبة قليلة (ضعيفة) ، لكن تبقى لديها أموال سائلة تواجه

بها التزاماتها.

ب. نسبة التمويل:

جدول رقم (17) نسب التمويل :

| النسب | الصيغة الرياضية | 2018 | 2019 | 2020 |
|--------------------------|-------------------------------------|-------|-------|-------|
| نسبة التمويل الدائم | الأموال الدائمة /الأصول غير الجارية | 0,814 | 0,846 | 0,795 |
| نسبة التمويل الخاص | الأموال الخاصة /الأصول غير الجارية | 0,661 | 0,677 | 0,646 |
| نسبة الاستقلالية المالية | مجموع الأموال الخاصة / مجموع الخصوم | 1,444 | 1,409 | 1,214 |
| نسبة التمويل الخارجي | مجموع الديون / مجموع الأصول | 0,409 | 0,415 | 0,451 |

المصدر : بالاعتماد على الجدولين السابقين .

التحليل :

❖ نسبة التمويل الدائم : تقيس هذه النسبة مدى تغطية الأموال الدائمة للأصول غير الجارية ، حيث نلاحظ من خلال

الجدول أن نسبة التمويل لسنة 2018 و 2019 و 2020 منخفضة وهذا يعتبر مؤشرا على انخفاض مساهمة الأموال

الدائمة في تمويل الأصول غير جارية لذلك يجب على الإدارة المالية اللجوء إلى الاقتراض في تمويل أي أموال ثابتة جديدة

❖ نسبة التمويل الخاص : تقيس هذه النسبة مدى تغطية الأموال الخاصة للأصول غير الجارية ، حيث نلاحظ من خلال

الجدول أن نسبة التمويل لسنة 2018 و 2019 و 2020 لم تتمكن من تغطية جميع أصولها غير جارية باستخدام

الأموال الخاصة و أن جزء من الأصول الثابتة مغطى بالقروض قصيرة الأجل.

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

❖ نسبة الاستقلالية المالية: تشير هذه النسبة إلى أن وزن الديون داخل المؤسسة و بالتالي درجة استقلاليتها المالية ،حيث

نلاحظ أنه خلال السنوات 2018 و2019 و2020 أن النسب تدل على أن المؤسسة تتمتع باستقلالية مالية و

هي قادرة على تسديد ديونها.

❖ نسبة التمويل الخارجي: و تسمى هذه النسبة القدرة على الوفاء و تبين هذه النسبة مدى تغطية موجودات المؤسسة

بأموال خارجية، فنلاحظ من خلال السنوات الثلاث أن المؤسسة لا تواجه أي صعوبة في تسديد ديونها عند موعد

استحقاقها فكلما كانت النسبة صغيرة كانت أموال الدائنين مضمونة.

ثانيا: إعداد الميزانية الوظيفية.

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

جدول رقم (18): الميزانية الوظيفية للأصول لفترة (2020/2019/2018)

| 2020 | 2019 | 2018 | الأصول |
|---------------|-----------------|---------------|--|
| 666426,56 | 666426,56 | 666426,56 | الاستخدامات المستقرة |
| | | | التشبيات غير الملموسة |
| | | / | التشبيات الملموسة |
| 16478991,99 | 16478991,99 | 16478991,99 | أراضي |
| 1178169494,57 | 1178169494,57 | 1178169494,57 | مباني |
| 1874895518,26 | 1872892915,81 | 1782415385,78 | تشبيات عينية أخرى |
| | | / | تشبيات يجري إنجازها |
| | | | التشبيات المالية |
| | | | تشبيات موضوعة موضع عدالة |
| | | | مساهمات أخرى و حسابات دائنة ملحقة بها |
| 78000,00 | 78000,00 | 22634000 | سندات أخرى مثبتة |
| 13440136,89 | 11829141,62 | 9582417,52 | قروض و أصول مالية أخرى غير جارية |
| | | | ضرائب مؤجلة على الأصول |
| 3869911491,76 | 337399381173,92 | 386831944,35 | مجموع الاستخدامات المستقرة |
| | | | الاستخدامات الجارية |
| | | | استخدامات الاستغلال |
| 82998462,33 | 85918640,22 | 108734741,24 | مخزونات و منتجات قيد التنفيذ |
| 506659404, | 493233613,47 | 498606512,70 | الزيبان |
| 17113236,27 | 13827505,79 | 15387125,79 | الضرائب و ما شبهها |
| 60673989,46 | 592979759,5 | 622728379,7 | مجموع استخدامات الاستغلال |
| | | | استخدامات خارج الاستغلال |
| 3073989,46 | 4295276,18 | 3102626,96 | المدينون الآخرون |
| 3073989,46 | 4295276,18 | 3102626,96 | مجموع استخدامات خارج الاستغلال |
| | | | استخدامات التخزينية |
| | | | الأموال الموظفة و الأصول المالية الجارية |
| | | | الالديون للتخزينية |
| 162402909,76 | 117997388,13 | 32591781,99 | التخزينية |
| 162402909,76 | 117997388,13 | 32591781,99 | مجموع استخدامات التخزينية |
| 772248002,13 | 715272423,8 | 658422788,7 | مجموع الاستخدامات الجارية |
| 4642159494 | 4454653598 | 4526741933 | المجموع العام للاستخدامات |

المصدر : بالاعتماد على الجدول رقم 10،12،08.

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القطرة -

الجدول رقم (19): الميزانية الوظيفية للخصوم للفترة (2018، 2020، 2019)

| 2020 | 2019 | 2018 | الخصوم |
|---------------|---------------|---------------|-----------------------------|
| | | | الموارد الدائمة |
| | | | الأموال الخاصة (موارد خاصة) |
| 350370742,7 | 3460802833 | 3493599414 | رأس مال تم إصداره |
| / | / | 4106155,31 | علاوات و احتياطات |
| 1169939156,07 | 1169939156,07 | 1169939156,07 | نتيجة صافية |
| 1472622532,85 | 59226337,07 | 100056257,91 | حساب الارتباط بين المؤسسات |
| 120005199,20 | 228552776,37 | 268626113,78 | مؤونات الأعباء و الخسائر |
| 44760109,65 | 40358053,88 | 34554543,96 | إهتلاكاتو مؤونات |
| 2021380429,25 | 1962726509,68 | 1916317086,78 | |
| 286339501,7 | 324071683,5 | 322432344,5 | ديون مالية طويلة |
| 274592500,00 | 313820000,00 | 313820000,00 | قروض وديون مالية |
| 11747001,70 | 10251683,45 | 8612344,50 | ضرائب مؤجلة و مرصود لها |
| 3790046929 | 3784874517 | 3816031759 | مجموع الموارد الدائمة |
| | | | الموارد الجارية |
| | | | موارد الاستغلال |
| | | | موردون و حسابات ملحقة |
| 34192169,20 | 13194981,20 | 27140558,44 | ضرائب |
| 50437917,10 | 3927774,30 | 32094508,54 | |
| 84630086,3 | 17122755,5 | 59235066,98 | مجموع موارد الاستغلال |
| | | | موارد خارج الاستغلال |
| 767465870,32 | 652656325,69 | 651475107,74 | ديون أخرى |
| 767465870,32 | 65265325,69 | 651475107,74 | مجموع موارد خارج الاستغلال |
| | | | موارد الخزينة |
| 16608,55 | / | | خزينة سالبة |
| 852112565,2 | 669779081,2 | 710710174,7 | مجموع الموارد الجارية |
| 4642159494 | 4454653598 | 4526741933 | مجموع الموارد |

المصدر: بالاعتماد على الجدول رقم: 09، 11، 13.

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

ثالثا : دراسة وتحليل مؤشرات التوازن المالي

جدول رقم (20): رأس المال العامل الدائم (الصافي) و يرمز له (ر م ع ص)

| البيان | الصيغة الرياضية | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------------------------------|--|-----------|----------|-----------|
| رأس المال العامل من أعلى الميزانية | الموارد الدائمة - الاستخدامات المستقرة | -52287386 | 45493343 | -79864563 |
| رأس المال العامل من أسفل الميزانية | الاستخدامات الجارية - ديون قصيرة الأجل | -52287368 | 4593343 | -79864563 |

المصدر : بالاعتماد على الملحق رقم: 01.02.03.04.05.06.

❖ نلاحظ من خلال الجدول أن رأس المال العامل لسنوات 2018 و 2020 سالب وهذا يعني أن الموارد الثابتة لا تغطي

الاستخدامات الثابتة ، أي أن المؤسسة عن تمويل الاستخدامات الإجمالية المستقرة باستخدام مواردها المالية المتاحة و

بالتالي حققت عجز وهي بحاجة لأموال إضافية لتغطية هذا العجز.

وخلال سنة 2019 رأس المال العامل موجب وهذا يبين أن المؤسسة تملك هامش أمان لمواجهة حوادث دورة الاستغلال،

وأنها قادرة على تغطية أصولها الثابتة باستخدام الموارد الدائمة و لها القدرة أيضا على تسديد جزء من ديونها قصيرة الأجل.

جدول رقم (21) : رأس المال العامل الإجمالي و يرمز له (ر م ع !)

| البيان | الصيغة الرياضية | 2018 | 2019 | 2020 |
|---------|--|-------------|-------------|-------------|
| ر م ع ! | استخدامات الاستغلال + استخدامات خارج الاستغلال + استخدامات الخزينة | 658422788,7 | 715272423,8 | 772248002,1 |

المصدر : بالاعتماد على الملحق رقم: 02.03.05.

❖ نلاحظ من خلال الجدول ارتفاع من رأس المال العامل الإجمالي و موجب (إذن لا يشكل أي خطورة)، وهذه النتائج

تبين زيادة حجم الأصول المتداولة في المؤسسة بسبب الاستفادة من مشاريع جديدة، بالإضافة إلى امتلاك سيولة معتبرة.

جدول رقم (22): رأس المال العامل الخاص و يرمز له ب (ر م ع خ)

| البيان | الصيغة الرياضية | 2018 | 2019 | 2020 |
|---------|------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| ر م ع خ | ر م ع ص - الديون قصيرة الأجل | -762997560,7 | -624285738,2 | -9319771282 |

المصدر : بالاعتماد على الملحق رقم: 01.02.03.04.05.06.

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

❖ نلاحظ أن المؤسسة في السنوات الثلاث حققت رأس مال عامل خاص سالب حيث أن المؤسسة هنا غير قادرة أن تقوم بتمويل استخداماتها الثابتة باستخدام الأموال الخاصة و هذا الوضع يجعلها تلجأ لمصادر تمويل خارجية.

جدول رقم(23): رأس المال العامل الأجنبي و يرمز ب (ر م ع أ).

| البيان | الصيغة الرياضية | 2018 | 2019 | 2020 |
|---------|-------------------------------------|------------|------------|------------|
| ر م ع أ | ديون طويلة الأجل + ديون قصيرة الأجل | 1033142519 | 7003850765 | 1138452067 |

المصدر : بالاعتماد على الملحق رقم :02،04،06.

❖ نلاحظ أن رأس المال العامل الأجنبي لسنة 2018 و 2020 أقل من سنة 2019 وهذا يدل على زيادة الأموال الخاصة سنة 2018 و 2020 و انخفاضها في سنة 2019 لكن بما أن الأموال الخاصة أكبر من رأس المال العامل الأجنبي ، هذا يدل على أن المؤسسة مستقلة ماليا ، و أنها تستطيع الحصول على قروض مالية بكل سهولة.

جدول رقم (24): احتجاج رأس المال العامل للاستغلال

| البيان | الصيغة الرياضية | 2018 | 2019 | 2020 |
|-----------|---|-------------|-----------|-------------|
| إ ر م ع ! | استخدامات جارية الاستغلال - موارد جارية الاستغلال | 563493312,7 | 555857004 | 522141016,6 |

المصدر : بالاعتماد على الملحق رقم :01،02،03،04،05،06.

جدول رقم (25): احتجاج رأس المال العامل خارج الاستغلال

| البيان | الصيغة الرياضية | 2018 | 2019 | 2020 |
|-------------|---|--------------|--------------|--------------|
| إ ر م ع خ ! | استخدامات جارية خارج الاستغلال - موارد جارية خارج الاستغلال | -648372480,8 | -648361049,5 | -764391880,9 |

المصدر : بالاعتماد على الملحق رقم :01،02،03،04،05،06.

جدول رقم (26): احتجاج رأس المال العامل الصافي الإجمالي

| البيان | الصيغة الرياضية | 2018 | 2019 | 2020 |
|---------|-----------------------|-------------|-------------|--------------|
| إ ر م ع | إ ر م ع + إ ر م ع خ ! | -84879168,1 | -92504045,5 | -242250864,3 |

المصدر : بالاعتماد على الملحق رقم :01،02،03،04،05،06.

❖ نلاحظ من خلال الجدول أن احتجاج رأس المال العامل سالب خلال السنوات الثلاث هذا يفسر أن احتياجات الدورة أقل من مواردها بمعنى و جود فائض في مواردها و لذلك على المؤسسة استغلال هذا الفائض في الاستثمار لزيادة مردوديتها.

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

جدول رقم(27): الخزينة

| 2020 | 2019 | 2018 | الصيغة الرياضية | البيان |
|-------------|--------------|-------------|--------------------------------------|---------|
| 162386301,2 | 117997388,13 | 32591781,99 | استخدامات الخزينة - موارد الخزينة | الخزينة |

المصدر : بالاعتماد على الملحق رقم :01،02،03،04،05،06.

❖ نلاحظ من خلال الجدول أن الخزينة خلال السنوات الثلاث موجهة أي أن استخدامات الخزينة أكبر من موارد الخزينة و

هذا مؤشر جيد للمؤسسة حيث يسمح لها بتمويل دورة الاستغلال دون اللجوء للاقتراض مما يعني أن المؤسسة تمكنت من

تحقيق توازن مالي خلال هذه السنوات.

المطلب الثاني : عرض وتحليل حساب النتائج

الفرع الأول : عرض حساب النتائج

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

جدول رقم(28): حساب النتائج لسنة (2018/2017)

| 2018 | 2017 | البيان |
|---------------------|--------------------|---|
| 1639733417 | 1957302993 | رقم الأعمال |
| 4549549,60 | 30829564,06 | مبيعات البضائع |
| 1635183467,51 | 1925344744,32 | مبيعات من المنتجات التامة الصنع |
| / | 1128684,24 | مبيعات المنتجات الوسيطة |
| 38482851,84 | 15478007,38 | خدمات أخرى |
| 8763644,46 | 4145549,37 | تغير مخزونات المنتجات المصنعة والمنتجات قيد التصنيع |
| / | / | الإنتاج الملبث |
| 2719249,51 | 2859096,49 | إعانات الاستغلال |
| 176824726092 | 1978931050,51 | 1إنتاج السنة المالية |
| -1407154943,23 | -1601946643,38 | المشتريات المستهلكة |
| -37410115,53 | -28092752,55 | المشتريات الخارجية و الإستهلاكات الأخرى |
| -1444565058,86 | -1630039395,93 | 2استهلاكاً لسنة المالية |
| 323682202,16 | 348891654,58 | 3القيمة المضافة للاستغلال (1-2) |
| -125048706,48 | -14476399,16 | أعباء المستخدمين |
| -6112148,85 | -6550133,65 | الضرائب والرسوم والمدفوعات المشابهة |
| 192521346,83 | 197577121,77 | 4الفائض الإجمالي عن الاستغلال |
| 1256650,23 | 716959,40 | المنتجات العملية الأخرى |
| -145348,80 | -49903,54 | الأعباء العملية الأخرى |
| -53915998,23 | -45844371,15 | المخصصات الإهلاك و المؤنات |
| 6000000 | 17561792,65 | استئناف عن خسائر القيمة و المؤنات |
| 139776650,03 | 169512468,13 | 5النتيجة العملية |
| / | 1823616,43 | المنتجات المالية |
| -71462,45 | / | الأعباء المالية |
| -71462,45 | 1823616,43 | 6النتيجة المالية |
| 139705187,58 | 171336084,56 | 7النتيجة العادية قبل الضرائب (5+6) |
| -29041506,25 | -33482043,01 | الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية |
| 509938,57 | -3839359,59 | الضرائب المؤجلة(تغيرت(حول النتائج العادية |
| / | / | مشاركة العمال في المنفعة |
| 1769563911,15 | 1999888014,34 | مجموع منتجات الأنشطة العادية |
| -1669507653,24 | -1879402749,25 | مجموع أعباء الأنشطة العادية |
| 10005627,91 | 120485265,09 | 8النتيجة الصافية الأنشطة العادية |
| / | / | العناصر الغير عادية-المنتجات (بطلبياً) |
| / | / | العناصر الغير عادية-الأعباء(بطلبياً) |
| / | / | 9النتيجة غير عادية |
| 100056257,91 | 12048526,09 | 10النتيجة الصافية للسنة المالية |

المصدر: بالاعتماد على الملحق رقم (07).

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

جدول رقم (29): حساب النتائج لسنة (2019/2018)

| 2019 | 2018 | البيان |
|----------------|----------------|---|
| 1443287643 | 1639733417 | رقم الأعمال |
| 24518454,73 | 4549549,60 | مبيعات الضاع |
| 1418248698,01 | 1635183467,51 | مبيعات من المنتجات التامة لاصنع |
| 52490,00 | / | مبيعات المنتجات الوسيطة |
| 82156689,40 | 38482851,84 | خدمات أخرى |
| -567340,40 | 8763644,46 | تغير مخزونات المنتجات المصنعة والمنتجات قيد التصنيع |
| / | / | الإنتاج المثبت |
| 2059211,55 | 2719249,51 | إعاقات الاستغلال |
| 1517950654,65 | 176824726092 | إنتاج السنة المالية |
| -128379926,98 | -1407154943,23 | المشتريات المستهلكة |
| -3936755833 | -37410115,53 | المشتريات الخارجية و الإستهلاكات الأخرى |
| -1247747485,31 | -1444565058,86 | 2 استهلاك السنة المالية |
| 270203169,34 | 323682202,16 | 3 القيمة المضافة للاستغلال (1-2) |
| -129924248,50 | -125048706,48 | أعباء المستخدمين |
| -7030205,75 | -6112148,85 | الضرائب والرسوم و المدفوعات لمشابهة |
| 133248715,09 | 139776650,03 | 4 الفائض الإجمالي عن الاستغلال |
| 4654312,42 | 1256650,23 | المنتجات العملياتية الأخرى |
| -187656,84 | -145348,80 | الأعباء العملياتية الأخرى |
| -56697935,79 | -53915998,23 | المخصصات الإهلاك و المؤونات |
| 5221210,00 | 6000000 | استئناف عن خسائر القيمة و المؤونات |
| 86238644,88 | 139776650,03 | 5 النتيجة العملياتية |
| / | / | المنتجات المالية |
| -2388024,93 | -71462,45 | الأعباء المالية |
| -2388024,93 | -71462,45 | 6 النتيجة المالية |
| 83850619,95 | 139705187,58 | 7 النتيجة العادية قبل الضرائب (5+6) |
| -18315286,00 | -29041506,25 | الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية |
| 271707,24 | 509938,57 | الضرائب المؤجلة (تغيرات حول النتائج العادية) |
| / | / | مشاركة العمال في المنفعة |
| 1531704725,71 | 1769563911,15 | مجموع منتجاا لأنشطة العادية |
| 1472478388,64 | -1669507653,24 | مجموع أعباء الأنشطة العادية |
| 59226337,07 | 10005627,91 | 8 النتيجة الصافية الأنشطة العادية |
| / | / | العناصر الغير عادية- المنتجات (وطببياتها) |
| / | / | العناصر الغير عادية- الأعباء (وطببياتها) |
| / | / | 9 النتيجة غير عادية |
| 59226337,07 | 100056257,91 | 10 النتيجة الصافية للسنة المالية |

المصدر: بالاعتماد على الملحق رقم (08).

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

جدول رقم (30) حساب النتائج لسنة (2020/2019)

| 2020 | 2019 | البيان |
|----------------|----------------|---|
| 2076043624 | 1443287643 | رقم الأعمال |
| 7025228,83 | 24518454,73 | مبيعات البضغ |
| 2067959575,04 | 1418248698,01 | مبيعات من المنتجات التامة لصنع |
| 1058820,00 | 52490,00 | مبيعات المنتجات الوسيطة |
| 12839798,00 | 82156689,40 | خدمات أخرى |
| 5888266,73 | -567340,40 | تغير مخزونات المنتجات المصنعة والمنتجات قيد التصنيع |
| / | / | الإنتاج المئث |
| 1268771,38 | 2059211,55 | إعانات الاستغلال |
| 2106843711,63 | 1517950654,65 | 1 إنتاج السنة لمالية |
| -1624058938,28 | -128379926,98 | المشتربات المستهلكة |
| -29231493,95 | -3936755833 | المشتربات الخارجية و الإستهلاكات لأخرى |
| -1653290432,23 | -1247747485,31 | 2 استهلاك السنة المالية |
| 453553279,40 | 270203169,34 | 3 القيمة المضافة للاستغلال (1-2) |
| -161957747,49 | -129924248,50 | أعباء المستخدمين |
| -10072453,03 | -7030205,75 | الضرائب والرسوم والمدفوعات المشابهة |
| 281523078,88 | 133248715,09 | 4 الفائض الإجمالي عن الاستغلال |
| 1654841,08 | 4654312,42 | المنتجات العمليانية الأخرى |
| -1401120,71 | -187656,84 | الأعباء العمليانية الأخرى |
| -63264975,34 | -56697935,79 | المخصصات الإهلاك و المؤونات |
| 209000,00 | 5221210,00 | استئناف عن خسائر القيمة و المؤونات |
| 218720823,91 | 86238644,88 | 5 النتيجة العمليانية |
| 197708,29 | / | المنتجات المالية |
| -11044720,56 | -2388024,93 | الأعباء المالية |
| -10847012,27 | -2388024,93 | 6 النتيجة المالية |
| 207873811,64 | 83850619,95 | 7 النتيجة العادية قبل الضرائب (5+6) |
| -18315286,00 | -18315286,00 | الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية |
| 271707,24 | 271707,24 | الضرائب المؤجلة (تغيرات) (حول النتائج العادية) |
| / | / | مشاركة العمال في المنفعة |
| 2108905261,00 | 1531704725,71 | مجموع منتجات الأنشطة العادية |
| -1961282728,15 | 1472478388,64 | مجموع أعباء الأنشطة العادية |
| 147622532,85 | 59226337,07 | 8 النتيجة الصافية أنشطة العادية |
| / | / | العناصر الغير عادية-المنتجات (بطلبها) |
| / | / | العناصر الغير عادية-الأعباء (بطلبها) |
| / | / | 9 النتيجة غير عادية |
| 147622532,85 | 59226337,07 | 10 النتيجة الصافية للسنة المالية |

المصدر: بالاعتماد على الملحق رقم (09).

الفرع الثاني : تحليل حساب النتائج

- أ- **رقم الأعمال:** يعبر رقم الأعمال على المؤشرات القيادية التي تترجم الخطة السوقية و مدى سيطرة المؤسسة على الأسواق و نلاحظ من خلال رقم الأعمال أنه في تزايد من سنة لأخرى و يعود هذا الارتفاع إلى زيادة المبيعات في المؤسسة.
- ب- **استهلاك السنة المالية:** نلاحظ انخفاض في استهلاك السنة المالية خلال السنوات الثلاث و هذا راجع لانخفاض المشتريات المستهلكة و المشتريات الخارجية و الاستهلاكات الأخرى خلال هذه السنوات الثلاث.
- ج- **القيمة المضافة:** يعبر مؤشر القيمة المضافة من المؤشرات الأكثر انتشارا و استعمالا ، كما يعتبر مقاسا لحجم المؤسسة ، و هي الفرق بين إنتاج السنة المالية و استهلاكات السنة المالية ، حيث نلاحظ من خلال الجدول أن القيمة المضافة للاستغلال ترتفع من سنة إلى أخرى خلال فترة الدراسة و هذا الارتفاع راجع إلى زيادة في إنتاج السنة المالية و انخفاض في استهلاكات السنة المالية.
- د- **الفائض الإجمالي للاستغلال:** يدل على مدى مساهمة دورة الاستغلال في خلق ثروة المؤسسة ، حيث نلاحظ من خلال الجدول أنه في سنة 2020 شهد ارتفاعا و هذا راجع إلى انخفاض في مصاريف المستخدمين و الضرائب وخلال سنة 2018 ، 2019 انخفاض وهذا راجع إلى ارتفاع في مصاريف المستخدمين و الضرائب.
- هـ- **النتيجة التشغيلية:** تدل النتيجة التشغيلية على مدى مساهمة دورة الاستغلال و دورة الاستثمار معا في خلق الثروة حيث نلاحظ من خلال جدول حساب النتائج أن النتيجة التشغيلية ترتفع من سنة لأخرى خلال فترة الدراسة و هذا راجع إلى الزيادة في المنتجات التشغيلية و انخفاض في الأعباء التشغيلية.
- و- **النتيجة المالية:** تعبر عن أثر النشاط المالي على تكوين ثروة المؤسسة و تمثل الفرق بين الأعباء المالية و المنتجات المالية، و نلاحظ من خلال الجدول انخفاض النتيجة المالية من سنة لأخرى، وهذا راجع لغياب المنتجات المالية و انخفاض الأعباء المالية.
- ي- **النتيجة الصافية:** تعبر عن الثروة الجديدة التي اكتسبتها المؤسسة خلال السنة المالية ، و تمثل الفرق بين مجموع النواتج و مجموع الأعباء ، حيث نلاحظ من خلال الجدول أن النتيجة الصافية تساوي النتيجة الصافية لأنشطة العادية لأن المؤسسة

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

تعتمد على النشاط العادي ، و قد سجلت النتيجة الصافية ارتفاعا و هذا راجع إلى ارتفاع في النتيجة الصافية للأنشطة العادية.

الفرع الثالث: دراسة مؤشرات حساب النتائج

أ- نسبة ربحية المبيعات :تستخدم نسب الربحية لتقييم قدرة الشركة على توليد الأرباح من أنشطتها التشغيلية مقارنة بالنفقات و غيرها من التكاليف التي تكبدتها خلال فترة زمنية محددة.

جدول رقم(31):نسبة ربحية المبيعات

| النسب | الصيغة الرياضية | 2018 | 2019 | 2020 |
|---------------------------------------|---|-------|-------|-------|
| نسبة هامش القيمة المضافة | القيمة المضافة/ رقم الأعمال | 0,197 | 0,156 | 0,218 |
| نسبة هامش الفائض الإجمالي للاستغلال | الفائض الإجمالي للاستغلال /رقم الأعمال | 0,117 | 0,077 | 0,136 |
| نسبة هامش نتيجة الاستغلال | نتيجة الاستغلال /رقم الأعمال | 0,085 | 0,050 | 0,105 |
| نسبة هامش النتيجة العادية قبل الضريبة | النتيجة العادية قبل الضريبة / رقم الأعمال | 0,085 | 0,048 | 0,100 |

المصدر: بالاعتماد على الملحق رقم:07,08,09.
التحليل:

- ❖ نسبة هامش القيمة المضافة: نلاحظ من خلال السنوات الثلاث أن النسب موجة و مرتفعة خلال سنة 2018 و 2020 ولكن انخفضت سنة 2019 ، لكن مؤشر جيد لأنه يولد هامش من القيمة مضافة.
- ❖ نسبة هامش الفائض الإجمالي للاستغلال: نلاحظ من خلال السنوات الثلاث أن النسبة مرتفعة خلال سنة 2018 و 2020 ، و لكن انخفضت سنة 2019 ،لكن مؤشر جيد لأنه يولد هامش من الفائض الإجمالي للاستغلال.
- ❖ نسبة هامش نتيجة الاستغلال : نلاحظ من خلال السنوات الثلاث عرفت نسبة هامش نتيجة الاستغلال ارتفاع خلال سنة 2020 ولكن انخفاض خلال سنة 2018 و 2019 ، لكن مؤشر جيد لأنه يولد هامش من نتيجة الاستغلال.

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القطرة -

❖ نسبة هامش النتيجة العادية قبل الضريبة : نلاحظ من خلال السنوات الثلاث عرفت ارتفاع خلال سنة 2020 ،

لكن انخفضت خلال سنة 2018 و 2019 ، لكن مؤشر جيد لأنه يولد هامش من النتيجة العادية قبل الضريبة.

ب-نسبة المردودية:

جدول رقم(32): نسب المردودية

| النسب | الصيغة الرياضية | 2018 | 2019 | 2020 |
|----------------------|---------------------------------------|-------|-------|-------|
| المردودية التجارية | نتيجة الدورة الصافية / رقم الأعمال | 0,061 | 0,034 | 0,071 |
| المردودية الاقتصادية | نتيجة الدورة الصافية / مجموع الأصول | 0,038 | 0,023 | 0,056 |
| المردودية المالية | نتيجة الدورة الصافية / الأموال الخاصة | 0,064 | 0,040 | 0,102 |

المصدر: بالاعتماد على الملحق رقم: 01,02,03,04,05,06,07,08.

التحليل:

❖ المردودية التجارية : نلاحظ من خلال الجدول أن المؤسسة حققت ارتفاع خلال سنة 2018 و 2020 وهذا مؤشر

جيد يفسر ارتفاع في رقم الأعمال.

❖ المردودية التجارية : نلاحظ أن المردودية التجارية كانت منخفضة سنة 2019 و مرتفعة خلال 2018 و 2020 وهذا

المؤشر يفسر ارتفاع في رقم الأعمال.

❖ المردودية الاقتصادية : نلاحظ أن نسبة المردودية الاقتصادية في سنة 2018 كانت مرتفعة و 2019 انخفضت النسبة ،

لكن في سنة 2020 شهدت ارتفاعا و ترجع زيادة إلى حسن استخدام الأصول الموضوعة تحت تصرف المؤسسة.

❖ المردودية المالية : نلاحظ من خلال الجدول أن نسبة المردودية المالية شهدت ارتفاعا خلال السنوات الثلاث ويعود ذلك

إلى حسن تسيير و استخدام الموارد المالية خاصة سنة 2020.

المطلب الثالث : عرض و تحليل جدول التدفقات النقدية

الفرع الأول : عرض جدول التدفقات النقدية

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القطرة -

جدول رقم (33): جدول التدفقات النقدية لسنة (2018، 2019، 2020)

| 2019 | 2019 | 2018 | البيان |
|----------------|----------------|----------------|--|
| | | | التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية |
| 2239443555,05 | 1537291295,67 | 1719719947,94 | التحصيلات المقبوضة من الزبائن |
| -1807143379,10 | -1380320584,92 | -1537830396,62 | المبالغ المدفوعة للموردين و المستخدمين |
| -490533,14 | -347760,16 | 398164,86 | الفوائد و المصاريف الأخرى المدفوعة |
| / | -0,02 | / | الضرائب على نتائج المدفوعة |
| -878609,00 | 2215258,98 | 527800,00 | عمليات في انتظار التصنيف |
| -333499956,34 | -47121344,22 | -28489447722 | حسابات مالية (القيم المنقولة للتوظيف ، المتاحات) |
| 97431687,47 | 111716866,33 | -102875290,76 | تدفقات الخزينة قبل العناصر غ عادية |
| 1618703,98 | 718838,78 | 1141768,53 | تدفقات الخزينة المرتبة بالعناصر غير عادية |
| 99050391,45 | 112435705,11 | -101733522,23 | صافي تدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة الاستغلال (A) |
| -4389257,81 | -27178438,97 | -336773303,61 | التدفقات المتأتية من أنشطة الاستثمار |
| | | 3301291866,37 | تسديدات لحيازة قيم ثابتة و معنوية |
| | | -265060,00 | التحصيلات عن عمليات التنازل للقيم الثابتة المالية و المعنوية |
| | 148340,00 | 303780,00 | تسديدات على قيم ثابتة مالية |
| | | | التحصيلات عن عمليات التنازل عن القيم الثابتة المالية |
| | | | الفوائد المحصلة من التوظيفات المالية |
| | | | الحصص و الأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة |
| -4389257,81 | -27030098,97 | -35442717,24 | صافي التدفقات المتأتية من الاستثمار (B) |
| | | / | التدفقات المتأتية من أنشطة التمويل |
| | | / | التحصيلات الناتجة عن إصدار الأسهم |
| | | 923592466,90 | حصص الأرباح و غيرها من التوزيعات |
| | | -923592466,90 | التحصيلات المتأتية من القروض |
| -50272220,56 | | | تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة |
| | | | الحسابات (إعانات تجهيز ، إعانات أخرى لاستثمار) |
| -50272220,56 | / | / | صافي التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة التمويل (C) |
| | | | تأثير تغيرات سعر الصرف على السيولة و شبة السيولة |
| 44388913,08 | 85405606,14 | -137176239,47 | تغير الخزينة للفترة (A+B+C) |
| 117997388,13 | 32591781,99 | 169768021,46 | الخزينة و معادلاتها عند افتتاح السنة المالية |
| 162386301,21 | 117997388,13 | 32591781,99 | الخزينة و معادلاتها عند إقفال السنة المالية |
| 44388913,08 | 85405606,14 | -137176239,47 | تغير الخزينة للفترة |
| -80653834,66 | 22300720,43 | -199630399,38 | المقارنة مع النتيجة المحاسبية |

المصدر: بالاعتماد على الملحق رقم: 10،11،12.

الفرع الثاني : تحليل جدول التدفقات النقدية

1- صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية: نلاحظ من خلال الجدول أنه سنة 2018 كانت التدفقات

النقدية المتولدة من الأنشطة التشغيلية سالبة و هذا ما يوضح أن الأنشطة الرئيسية للمؤسسة غير قادرة على توليد تدفقات نقدية ويوضح هذا أن المؤسسة غير قادرة على التحكم في تسيير عناصر الاستغلال مما أدى إلى انخفاض صافي التدفق النقدي التشغيلي، أما سنة 2019 و 2020 نلاحظ أن التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية للمؤسسة موجبة، وهذا يدل على أن الأنشطة الرئيسية للمؤسسة تولد تدفقات نقدية.

2- التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية : نلاحظ من خلال الجدول أنه خلال السنوات الثلاث أن التدفقات

النقدية المتولدة من الأنشطة الاستثمارية للمؤسسة سالبة ، مما يدل على أن المؤسسة لم تحقق تدفقات نقدية من أنشطتها الاستثمارية ، و هذا راجع إلى أن المؤسسة قامت بتوسيع الاستثمار في التثبيات المادية و المعنوية والمالية، في المقابل تنازلت عن الاستثمارات في التثبيات المادية و المعنوية ، و بالتالي ظهور صافي التدفق النقدي من الأنشطة الاستثمارية سالب.

3- التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية: نلاحظ من خلال الجدول أن التدفقات النقدية المتولدة من الأنشطة

التمويلية معدومة سنة 2018 و 2019 ، و خلال سنة 2020 كانت التدفقات النقدية المتولدة من الأنشطة التمويلية سالبة و هذا راجع إلى قيم المؤسسة بتسديدات القروض و حصص الأرباح و غيرها من التوزيعات و بالتالي ظهور صافي التدفق النقدي التمويلي سالب.

الفرع الثالث : دراسة مؤشرات التدفقات النقدية

أ. نسبة تقييم جودة أرباح الشركة:

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

جدول رقم (34): تقييم جودة أرباح الشركة

| النسب | الصيغة الرياضية | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|--|--------|-------|-------|
| نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية | التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية / الاحتياجات النقدية التشغيلية (نتيجة صافية) | 1,117 | 1,113 | 1,238 |
| مؤشر التدفقات النقدية التشغيلية | صافي التدفق النقدي التشغيلي / صافي الدخل | -1,016 | 1,898 | 0,670 |
| مؤشر النشاط التشغيلي | صافي التدفق النقدي التشغيلي / صافي الدخل من الأنشطة التشغيلية قبل الفوائد والضرائب | 0,314 | 0,347 | 0,366 |
| العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي | صافي التدفق النقدي التشغيلي / مجموع الأصول | -0,038 | 0,045 | 0,037 |

المصدر: بالاعتماد على الملحق رقم: 01، 03، 05، 07، 11، 12، 10، 09، 08.

❖ نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية : تبين هذه النسبة قدرة أنشطة الشركة علة توليد تدفقات نقدية داخلية لتغطية

التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة التشغيلية ، حيث نلاحظ خلال سنوات الثلاث 2018 و 2019 و 2020 أن المؤسسة قادرة على توليد تدفقات نقدية داخلية كافية لتغطية الأنشطة التشغيلية للمؤسسة .

❖ مؤشرات التدفقات النقدية التشغيلية: تبين هذه النسبة مدى فترة أرباح المؤسسة على توليد تدفق نقدي تشغيلي، حيث

نلاحظ من خلال الجدول أنه في سنة 2018 المؤسسة غير قادرة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية كافية من أرباح المؤسسة و هذا مؤشر سيء، سنة 2019 و 2020 أن المؤسسة قادرة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية كافية من أرباح المؤسسة و هذا مؤشر حسن.

❖ مؤشر النشاط التشغيلي: تبين هذه النسبة مقدرة الأنشطة التشغيلية في الشركة على توليد التدفق النقدي التشغيلي ،

نلاحظ من خلال الجدول في سنة 2019 و 2018 و 2020 المؤسسة قادرة على توليد تدفقات نقدية كافية لتغطية الأنشطة التشغيلية للمؤسسة.

❖ العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي: تبين هذه النسبة مدى مقدرة أصول الشركة على توليد تدفق نقدي

تشغيلي، حيث أننا نلاحظ من خلال الجدول أنه في سنة 2018 أن المؤسسة هنا لها مؤشر سالب و هذا يدل على أن أصول المؤسسة غير قادرة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية بنسبة كافية، ما سنة 2019 و 2020 نلاحظ أن هناك

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القطرة -

تحسن طفيف أي أن المؤسسة تمكنت من توليد تدفقات نقدية تشغيلية موجبة و هذا مؤشر جيد، فكلما ارتفعت هذه النسبة كانت حافزا قويا لزيادة الاستثمار.

ب. نسبة مقاييس تقييم السيولة:

جدول رقم (35): جدول مقاييس تقييم السيولة

| النسب | الصيغة الرياضية | 2018 | 2019 | 2020 |
|--------------------|---|--------|-------|--------|
| نسبة تغطية النقدية | جملة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / جملة التدفقات النقدية الخارجية للأنشطة الاستثمارية و التمويلية | -0,080 | 4,136 | 22,566 |

المصدر: بالاعتماد على الملحق رقم 10، 11، 12.

❖ **نسبة تغطية النقدية** : تشير هذه النسبة إلى قدرة الشركة على توليد تدفقات نقدية من الأنشطة التشغيلية لمواجهة التزاماتها الاستثمارية و التمويلية ، حيث نلاحظ من خلال السنوات الثلاث أن سنة 2019 و 2020 لها القدرة على توليد تدفقات نقدية داخلية من أنشطة الاستغلال لمواجهة التزاماتها الاستثمارية و التمويلية ، أما بالنسبة لسنة 2018 حققت المؤسسة صافي تدفق نقدي سالب لم يساهم في تغطية الالتزامات الاستثمارية و التمويلية لم يكفي حتى لتغطية الالتزامات التشغيلية.

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

ت. نسبة تقييم سياسة التمويل :

جدول رقم (36): جدول تقييم سياسة التمويل

| النسب | الصيغة الرياضية | 2018 | 2019 | 2020 |
|----------------------------------|--|-------|------|------|
| نسبة التوزيعات النقدية | التوزيعات النقدية للمساهمين / صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| نسبة الفوائد و التوزيعات النقدية | المتحصلات النقدية المحققة من إيرادات الفوائد و التوزيعات / التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية . | 0,537 | 0,00 | 0,00 |

المصدر: بالاعتماد على الملحق رقم: 10، 11، 12.

❖ نسبة التوزيعات النقدية: توفر هذه النسبة معلومات على السياسة التي تتبعها إدارة الشركة في مجال توزيع الأرباح و مدى

استمرار و استقرار هذه السياسة حيث نلاحظ خلال السنوات الثلاث أن المؤسسة لم تقم بأي توزيعات على المساهمين.

❖ نسبة الفوائد والتوزيعات النقدية: تقيس هذه النسبة الأهمية النسبية لفوائد الاستثمارات سواء في القروض أو الأوراق المالية،

حيث نلاحظ من خلال الجدول سنة 2019 و2020 لم تكن هناك عوائد استثمارات في القروض أو الأوراق المالية، أما

بالنسبة لسنة 2018 هناك عوائد استثمارات في القروض أو الأوراق المالية لكن بنسبة ضئيلة.

الفصل الثاني: واقع استخدام التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية لمؤسسة مطاحن الزيبان-القنطرة -

خلاصة:

بعدها تطرقنا في الفصل الأول إلى الإطار النظري لتحليل المالي و القرارات المالية قمنا بإسقاطها على الفصل الثاني و ذلك من خلال دراسة حالة مؤسسة مطاحن الزيبان القنطرة حيث قمنا بتحليل الوضعية المالية للمؤسسة عن طريق الميزانية المالية و حساب النتائج و جدول التدفقات النقدية باستخدام النسب المالية التي تبين أن المؤسسة تتمتع بالاستقلالية المالية وقادرة على تسديد ديونها، و مؤشرات التوازن المالي التي توضح لنا أن المؤسسة متوازنة ماليا.

خاتمة

من خلال دراستنا لموضوع التحليل المالي ودوره في ترشيد القرارات المالية للمؤسسة و قد تعرفنا على التحليل المالي في المؤسسة الذي يعتبر أحد العوامل المهمة في عملية اتخاذ القرارات المالية و الوصول إلى القرارات الصائبة ذلك من خلال حساب مؤشرات التوازن المالي و النسب المالية من خلال تحديد القرارات الصحيحة على مستوى المؤسسة

- كل مؤسسة اقتصادية تعتمد على عملية اتخاذ القرار ذلك باختيار أفضل البدائل المتاحة في كل من القرارات الاستثمارية قرار التمويل قرارات الربحية كما تركز على الأسس الصحيحة و العلمية من أجل استمرارية و تحقيق أهدافها كما نلاحظ أن المؤسسات التي لا تعتمد على اتخاذ القرارات فإن وضعها المالي يؤول على تقديرات خاطئة يؤدي إلى فشل المؤسسة.

1- اختبار الفرضيات:

الفرضية الأولى:

يهدف التحليل المالي لتقييم الوضعية المالية للمؤسسة باختيار السياسة التمويلية الملائمة ، و كذلك إلى بناء نظام معلوماتي يمكنها من التنبؤ بالصعوبات المتعلقة بالمدرودية و الأخطاء المتمثلة في نقص السيولة و مدى استعداد المؤسسة للاستدانة و قدرتها على تسديد مستحقاتها في الآجال المحددة.

الفرضية الثانية:

يقصد بعملية اتخاذ القرار أنها استخدام بعض المعايير الموضوعية لاختيار بديل ما من بين بديلين محتملين أو أكثر و هو لحظة اختيار بديل معين بعد تقييم بدائل مختلفة على أساس توقعات معينة لمتخذ القرار.

الفرضية الثالثة:

يساهم التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية في أن التحليل المالي يقوم بتحليل الوضع المالي للمؤسسة باستخدام النسب و المؤشرات المالية التي تجيبنا على الكثير من التساؤلات ، هل المؤسسة تتمتع بسيولة كافية تمكنها من تسديد التزاماتها في موعد استحقاقها هل المؤسسة تتمتع بالاستقلالية مالية ، و من هنا يقوم متخذ القرار باتخاذ القرارات المالية.

الفرضية الرابعة:

لاتخاذ أي قرار بمؤسسة اقتصادية يجب توفير المعلومات الكافية و القيام بالتحليل المالي للمؤسسة ليكون القرار المتخذ سليم.

2-نتائج الدراسة النظرية:

- ✓ يعتبر التحليل المالي مهم في معرفة أهم نقاط القوة و دعمها لتحقيق الأهداف الموضوعة مسبقا و كشف نقاط الضعف و معالجتها.
- ✓ للوصول إلى القرارات الصائبة و الرشيدة يجب الاعتماد على أدوات التحليل المالي من مؤشرات توازن و نسب مالية.
- ✓ التحليل المالي يمثل الركيزة في وضع التنبؤات المالية في النتائج المتوصل إليها.
- ✓ يقوم التحليل المالي بتحديد مكانة المؤسسة بين منافسيها.
- ✓ تعتبر القرارات المالية من أهم العناصر في المؤسسة و عللا أساسها يتم تحديد مستقبل هذه الأخيرة ، فكلما كان القرار المتخذ رشيدا ، كلما أدى ذلك إلى الوصول إلى الأهداف المراد تحقيقها من طرف المؤسسة.
- ✓ يساعد التحليل المالي في الحكم على وضعية المؤسسة وقدراتها على تسديد ديونها في الآجال المحددة.

3-نتائج الدراسة التطبيقية :

- ✓ المؤسسة حققت شرط التوازن المالي الذي يقول إن رأس المال العامل أكبر من احتياج رأس المال العامل.
- ✓ نظرا أن مؤشرات التوازن المالي يصعب تحديدها داخل المؤسسة الاقتصادية وذلك لعدم التمكن من تطبيق بطاقة الأداء المتوازن ذلك لنقص المعلومات في هذا الشأن بالنسبة لمؤسسة مطاحن الزيان -القنطرة-
- ✓ أثناء القيام بعملية التحليل المالي يصعب تحديد مواطن الخلل و الانحرافات بدقة بسبب قلة الكفاءة و الخبرة.
- ✓ نستنتج أن المؤسسة تتمتع باستقلالية مالية و بالتالي فهي قادرة على تسديد ديونها.
- ✓ احتياجات رأس المال العامل موجبة و هذا يدل على وجود حركة في دورة الاستغلال.

4-التوصيات:

في ضوء النتائج التي تم التوصل إليها، توصي الطالبتين بالآتي:

- تدريب متخذي القرارات الإدارية في مجال التحليل المالي و عقد دورات في مجال اتخاذ القرارات مما يساهم في زيادة قدرت متخذي القرارات على تعامل بفعالية مع نتائج التحليل المالي.
- نوصي بأهمية التحليل المالي و المعلومات المالية لما له من أهمية في نجاح القرارات.
- ضرورة الاهتمام بكافة البيانات التي تحتويها القوائم المالية و الشفافية.
- الإهتمام بالتحليل المالي لأنه له دور كبير في وضوح الوضع المالي.

قائمة المراجع

قائمة المراجع

أولا :قائمة الكتب:

1. الحيايى وليد ناجي، و عبد الله علي خلف. (2015). التحليل المالي للرقابة على الأداء و الكشف عن الانحرافات ، مركز الكتاب الأكاديمي الاسكندرية.
2. جمال الدين محمد المرسى، و أحمد عبد الله اللحج. (2010). الإدارة المالية (مدخل اتخاذ القرارات). الدار الجامعية تانيس
3. حنا الريضى ديمما وليد. (2016). نماذج التنبؤ الاحصائي و استخداماتها في ترشيد القرارات الإدارية و المالية و الاقتصادية في المنظمات. القاهرة، جمهورية مصر العربية : منشورات المنظمة العربية للتنمية الإدارية.
4. حنفي ,عبد الغفار (2007). الإدارة المالية محل اتخاذ القرارات. مؤسسة شباب الجامعة , الاسكندرية .
5. زغيب مليكة، و ميلود بوشنفر. (2010). التسيير المالي حسب البرنامج الرسمي الجديد . الجزائر: ديوان المطبوعات الجامعية.
6. زياد رمضان، و محمود الخلايلة. (2013). التحليل و التخطيط المالي . القاهرة : الشركة العربية المتحدة للتسويق و التوريدات ، جمهورية مصر العربية .
7. شنشوف شعيب. (2013). التحليل المالي الحديث طبقا للمعايير الدولية للابلاغ المالي *IFRS*. عمان ، الأردن: دار زهران للنشر .
8. عبد الوهاب نصر علي، و شحاتة السيد شحاتة. (2015). التسويات الجردية و إعداد و تحليل القوائم المالية وفق المعايير المحاسبية الدولية. ميامي - الإسكندرية : دار التعليم الجامعي.
9. علي عباس. (2008). الإدارة المالية. الأردن ، جامعة البترا : الإثراء للنشر و التوزيع.
10. غسان سيلاني. (2011). التحليل المالي و آليات صنع القرار. كلية العلوم الاقتصادية و إدارة الأعمال: دار المنهل البناني .
11. منير شاكر محمد، إسماعيل إسماعيل، و عبد الناصر نور. (2005). التحليل المالي . دار النشر وائل -عمان .
12. مؤيد راضي خنفر، و غسان فلاح المطارنة. (2006). تحليل القوائم المالية . عمان -الأردن : دار المسيرة لنشر و التوزيع و الطباعة.

ثانيا : مذكرات الدكتوراه و الماجستير:

1. أبو الرب خالد مصطفى. (2016). أثر التحليل الانتمائي في قرار منح التسهيلات المصرفية من البنوك الكويتية (مذكرة ماجستير). قسم المحاسبة، كلية الإدارة و الاقتصاد: الأكاديمية العربية في الدنيمارك.
2. اليمين سعادة. (2009). استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية و ترشيد قراراتها (ل شهادة ماجستير). فرع إدارة أعمال ، قسم العلوم التجارية، كلية العلوم الاقتصادية و علوم التسيير : جامعة الحاج لخضر باتنة .
3. إنتصار سليمان. (2016). التنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة الاقتصادية(مذكرة دكتوراه). قسم العلوم الاقتصادية شعبة إقتصاد مالي ، كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير باتنة: جامعة باتنة 01.
4. بوحفص سميحة. (2018). أثر خصائص المعلومات المحاسبية في اتخاذ القرارات المالية في المؤسسات الاقتصادية الجزائرية (أطروحة دكتورا). قسم علوم التسيير ، كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير ر: جامعة محمد خيضر -بسكرة -
5. دراجي آمنة. (2015). دور التشخيص المالي في تحسين فعالية التسيير المالي في المؤسسة الإقتصادية (مذكرة ماجستير). قسم مالية المؤسسات شعبة العلوم الاقتصادية .
6. شعشوع أحمد. (2021). دور التحليل المالي في اتخاذ قرارات الاستثمار (أطروحة دكتورا). قسم علوم التسيير تخصص إدارة مالية، معهدالعلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير: مركز جامعي عبد الحفيظ بوصوف ميلة.
7. طلب غرام. (2015). دور أدوات التحليل المالي في ترشيد قرارات التمويل في البنوك الاسلامية في سورية (مذكرة ماجستير). قسم المحاسبة شعبة الاقتصاد.
8. كمال غالم. (2022). الاتجاهات الحديثة لقياس و تقييم الأداء المالي و دورها في ترشيد القرارات المالية للمؤسسة الاقتصادية (مذكرة دكتوراه). قسم المالية و المحاسبة ، شعبة مالية و محاسبة، كلية العلوم الاقتصادية و العلوم التجارية و علوم التسيير: جامعة زيان عاشور -جلفة -.
9. لزعر محمد سامي. (2012). التحليل المالي للقوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي (رسالة ماجستير). قسم التسيير ، شعبة الإدارة المالية، كلية العلوم الاقتصادية و علوم التسيير: جامعة منتوري فسنطينة.

ثالثا : المقالات

1. العالية غلمي. (2018). التحليل المالي و أدوات التوازن المالي في إطار ميزانية المؤسسة التحليل المالي. مجلة مفاهيم الدراسة الفلسفية ،جامعة زيان عاشولر - الجلفة (العدد 01).
2. إلهام بروبوة. (2020). أهمية نظام المعلومات المحوسب في اتخاذ القرارات المالية في منظمات الأعمال. مجلة نور للدراسات الاقتصادية ،جامعة محمد خيضر بسكرة، المجلد 06 (العدد 10).
3. أميرة دبابش. (2017). التقارير المالية و دورها في ترشيد القرارات الاستثمارية -دراسة حالة عينة من المستثمرين ببورصة الجزائر -. مجلة الواجبات للبحوث والدراسات ،جامعة أم البواقي، المجلد 10 (العدد 02).
4. بلجود عبد الرؤوف، و حمزة شريف. (2020). فعالية التخطيط المالي و دوره في تطوير الرياضة. مجلة رصين لدراسة الأنشطة الرياضية و علوم الحركة، جامعة لمسيلة ،، المجلد 01 (العدد 02).
5. بن قطب علي، و دلال حطاب. (2019). أهمية إعداد و عرض القوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي و المعايير المحاسبية الدولية. مجلة البحوث في العلوم المالية و المحاسبية ،جامعة تيارت ، جامعة قسنطينة 02، المجلد 04 (العدد 01).
6. تبة سومية. (2013). دور المعايير المحاسبية و معايير الغبلاغ المالي الدولية في تفعيل التحليل المالي بالمؤسسة. المجلة العلمية المستقبل الاقتصادي،جامعة بوقرق بومرداس، المجلد 01 (العدد 01).
7. تفرات يزيد. (2017). استخدام أدوات التحليل المالي في تشخيص الوضع المالي للمؤسسات في ظل الاصلاح المحاسبي دراسة حالة المؤسسة الوطنية لانتاج اللوالب و السكالين و الصنابير BCR ولاية سطيف للقرارات المالية (2011-2014).
8. توبين على، سيد علي بلحمدي، و وحميد عبد الله الحركمي. (2018). دور دراسات الجدوى المالية في ترشيد القرارات التمويل - دراسة حالة تمويل مؤسسة EFB. جامعة خميس مليانة، المجلد 05 (العدد 01).
9. جمال معتوق. (2017). القوائم المالية المعدة وفق النظام المحاسبي المالي SCF. مجلة العلوم الانسانية و الاجتماعية،جامعة عبد الحميد مهري -قسنطينة 02 (العدد 48)

10. خانم نوري، و كاكة حمة العطار. (2019). نظام المعلومات المالية المستندة على مدخل تنقيب البيانات و أثرها على نجاح القرارات المالية. مجلة الميدان للدراسات الرياضية و الاجتماعية و الانسانية، جامعة السليمانية - العراق، المجلد 02 (العدد 07)، 07.
11. خميلي فريد، و دبابش أميرة. (2017). مساهمة القوائم المالية في اتخاذ القرارات الاستثمارية في سوق الأوراق المالية -دراسة حالة عينة من المستثمرين ببورصة الجزائر. مجلة اقتصاديات الأعمال و التجارة، جامعة أم البواقي .
12. دبابش أميرة، و جمام محمود. (2017). أثر عدالة الإفصاح المحاسبي في ترشيد القرارات الاستثمارية -دراسة حالة عينة من المستثمرين ببورصة الجزائر - . مجلة دراسات و أبحاث -جامعة أم البواقي - .
13. زوينة محمود صالح. (2012). دور حساب النتائج حسب الطبيعة في قياس أداء المؤسسة. مجلة الاقتصاد الجديد، جامعة محمد بوقرة -بومرداس (العدد 07).
14. سباع بلال، و سامية عمر عبيدة. (2022). دراسة قياسية لأثر محددات قرار التمويل على الأداء المالي من منظور القيمة الاقتصادية المضافة لعينة من المؤسسات الاقتصادية الجزائرية باستخدام بيانات البانل للفترة (2010-2019). مجلة الدراسات الاقتصادية المعاصرة، جامعة 8 ماي 1947 قالمة، المجلد 07 (العدد 01).
15. سلييلة مالية. (2021). تقييم استخدام أدوات التحليل المالي في تلاشيد عملية اتخاذ القرارات. مجلة المنهل الإقتصادي، جامعة الجزائر 03 - الجزائر، المجلد 04 (العدد 02).
16. شريط صلاح الدين، و حفصة أمينة. (2018). دور قائمة التدفقات النقدية في دعم عملية اتخاذ القرار في ظل المعيار المحاسبي الدولي 07. مجلة الدراسات الاقتصادية المعاصرة، جامعة محمد بوضياف - المسيلة الجزائر، المجلد 05 (العدد 09).
17. شطيبي رقية. (2018). جدول سيولة الخزينة وفق النظام المحاسبي المالي الجدي. مجلة العلوم الانسانية، المجلد 05 (العدد 09).
18. عبد الفتاح سعيد السرطاوي، و عادل عيسى حسان. (2019). التحليل المالي كأداة لتقييم الأداء المالي للشركات المساهمة الصناعية في فلسطين. مجلة البحوث في العلوم المالية و المحاسبية، جامعة فلسطين التقنية -حضوري -، المجلد 04 (العدد 02).

19. عمار شلاي، و تيريات أيمن. (2021). أثر جودة معلومات محاسبية في اتخاذ القرار الاستثماري - دراسة حالة مؤسسة توزيع كهرباء و الغاز بسكيكدة - . مجلة مجاميع المعرفة ، جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة، المجلد 07 (العدد 01).
20. فتيحة بالحاج. (2016). الأسس النظرية و العلمية في اتخاذ القرار. مجلة الجزائر للعلوم و السياسات الإقتصادية (العدد 07).
21. قمان مصطفى، و باكرية علي. (2018). مساهمة التحليل المالي الديناميكي في تقييم السياسة المالية للمؤسسة الاقتصادية. مجلة الآفاق علوم الإدارة و الاقتصاد ، (العدد 03) ..
22. محمود عزة اللحام، و هشام عزريل. (2016). دور التحليل المالي في تحديد مسار المؤسسة الاقتصادية -دراسة ميدانية في الشركة التجارية في محافظة نابلس - . مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية للجامعة، جامعة الأمير مقرن مدينة منورة، العدد 49.
23. مزغش إيمان. (2013). دور أساليب التحليل الكمية في اتخاذ القرارات المالية في المؤسسات الرياضية. مجلة علوم و تقنيات النشاط البدني الرياضي، جامعة الجزائر 03 (العدد 06).
24. مهند جعفر حسن حبيب. (2020). أساليب التحليل المالي و دورها في رفع كفاءة الأداء المالي للمؤسسات العامة السودانية -دراسة تطبيقية - . مجلة البديل الاقتصادي، جامعة شندي، المجلد 07 (العدد 02).
25. هلايلي إسلام. (2021). مساهمة قائمة حسابات النتائج كمنخرج لنظام المعلومات المحاسبية في تطوير الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية. مجلة العلوم الانسانية و الاجتماعية ، جامعة عبد الحميد مهري ، قسنطينة 02، المجلد 07 (العدد 02)

رابعا: الجرائد والهيئات الرسمية:

1. الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية ، العدد 19، الصادر في 28 ربيع الأول 1430هـ، الموافق ل 25مارس 2009م. قواعد التقييم و المحاسبة و محتوى الكشوف و كذا مدونة الحسابات و قواعد سيرها .

خامسا : المحاضرات :

1. عزالدين عبد الرؤوف. (2017). محاضرة : التحليل المالي وفق المنظور سيولة إستحقاق ، . موجهة لطلبة السنة الثالثة علوم التسيير ، تخصص إدارة اعمال. جامعة محمد بوضياف بالمسيلة.
2. ميوطوش العلجية. (2020). محاضرات : مؤشرات التوازن المالي. موجهة الطلبة السنة ثالثة ليسانس ل. م. د ، تخصصصمالية البنوك والتأمينات. جامعة أحمد بن يحيى الونشريسي - تيسمسيلت.

الملاحق

FILIALE CEREALES LES ZIBANS
ROUTE NATIONNAL N°03 EL-KANTAR EL KANTARA -W- BISKRA

EDITION_DU:13/03/2023 11:46
EXERCICE:01/01/18 AU 31/12/18

BILAN (ACTIF)

| ACTIF | NOTE | 2018 | | 2017 |
|---|------|-------------------------|---|-------------------------|
| | | Montants Bruts | Amortissements Provisions et pertes de valeurs | Net |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 666 426,56 | 276 426,56 | 390 000,00 |
| Immobilisations corporelles | | | | |
| Terrains | | 16 478 991,99 | | 16 478 991,99 |
| Bâtiments | | 1 178 169 494,57 | 434 624 238,28 | 743 545 256,31 |
| Autres immobilisations corporelles | | 1 782 415 385,78 | 1 083 999 496,24 | 698 415 889,54 |
| Immobilisations en concession | | | | |
| Immobilisations encours | | | | 14 999 602,84 |
| Immobilisations financières | | | | |
| Titres mis en équivalence | | | | |
| Autres participations et créances rattachées | | | | |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | | 226 340,00 | | 226 340,00 |
| Immobilisations destinés à la cession | | 17 114 656,33 | 17 114 656,33 | |
| Impôts différés actif | | 9 582 417,52 | | 9 582 417,52 |
| Comptes de liaison | | 863 665 431,60 | | 863 665 431,60 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | | 3 868 319 144,35 | 1 536 664 777,20 | 2 332 634 366,86 |
| ACTIF COURANT | | | | |
| Stocks et encours | | 108 734 741,24 | | 108 734 741,24 |
| Créances et emplois assimilés | | | | |
| Clients | | 498 606 512,70 | 988 895 158,03 | 131 711 354,67 |
| Autres débiteurs | | 3 102 626,96 | | 3 102 626,96 |
| Impôts et assimilés | | 15 387 125,79 | 13 737 151,36 | 1 649 974,43 |
| Autres créances et emplois assimilés | | | | |
| Disponibilités et assimilés | | | | |
| Placements et autres actifs financiers courants | | | | |
| Trésorerie | | 32 591 781,99 | | 32 591 781,99 |
| TOTAL ACTIF COURANT | | 658 422 788,68 | 380 632 309,39 | 277 790 479,29 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | | 4 526 741 933,03 | 1 917 317 086,59 | 2 610 424 846,25 |

FILIALE CEREALES LES ZIBANS
ROUTE NATIONAL N°03 EL-KANTAR EL KANTARA -W- BISKRA

EDITION_DU:13/03/2023 11:46
EXERCICE:01/01/18 AU 31/12/18

BILAN (PASSIF)

| | NOTE | 2018 | 2017 |
|--|------|-------------------------|-------------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital émis | | | |
| Capital non appelé | | | |
| Primes et réserves - Réserves consolidées (1) | | | |
| Ecart de réévaluation | | | |
| Ecart d'équivalence (1) | | | |
| Résultat net - Résultat net part du groupe (1) | | 100 056 257,91 | 120 485 265,09 |
| Autres capitaux propres - Report à nouveau | | 4 106 255,31 | |
| Comptes de liaison (Fusion Absorption) | | 1 169 939 156,07 | 1 169 939 156,07 |
| Comptes de liaison | | 268 626 113,78 | 110 683 178,38 |
| TOTAL I | | 1 542 727 783,07 | 1 401 107 599,54 |
| PASSIFS NON-COURANTS | | | |
| Emprunts et dettes financières | | 313 820 000,00 | 313 820 000,00 |
| Impôts (différés et provisionnés) | | 8 612 344,50 | 6 709 766,02 |
| Autres dettes non courantes | | | |
| Provisions et produits constatés d'avance | | 34 554 543,96 | 27 411 228,71 |
| TOTAL II | | 356 986 888,46 | 347 940 996,73 |
| PASSIFS COURANTS: | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 27 140 558,44 | 61 679 413,74 |
| Impôts | | 32 094 508,54 | 38 703 914,58 |
| Autres dettes | | 651 475 107,74 | 654 806 046,82 |
| Trésorerie passif | | | |
| TOTAL III | | 710 710 174,72 | 755 189 375,14 |
| TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III) | | 2 610 424 846,25 | 2 504 237 971,41 |

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

FILIALE CEREALES LES ZIBANS

ROUTE NATIONAL N°03 EL-KANTAR EL KANTARA-W/ BISKRA

EDITION_DU:12/03/2023 12.59

EXERCICE:01/01/19 AU 31/12/19

BILAN (ACTIF)

| ACTIF | NOTE | 2019 | | | 2018 |
|---|------|-------------------------|---|-------------------------|-------------------------|
| | | Montants Bruts | Amortissements Provisions et pertes de valeurs | Net | Net |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | | |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif | | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 666 426,56 | 354 426,56 | 312 000,00 | 390 000,00 |
| Immobilisations corporelles | | | | | |
| Terrains | | 16 478 991,99 | | 16 478 991,99 | 16 478 991,99 |
| Bâtiments | | 1 178 169 494,57 | 447 821 412,91 | 730 348 081,66 | 743 545 256,31 |
| Autres immobilisations corporelles | | 1 872 892 915,81 | 1 122 004 914,49 | 750 888 001,32 | 698 745 929,54 |
| Immobilisations en concession | | | | | |
| Immobilisations encours | | | | | |
| Immobilisations financières | | | | | |
| Titres mis en équivalence | | | | | |
| Autres participations et créances rattachées | | | | | |
| Autres titres immobilisés | | | | | |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | | 78 000,00 | | 78 000,00 | 226 340,00 |
| Immobilisations destinés à la cession | | 17 114 656,33 | 17 114 656,33 | | |
| Impôts différés actif | | 11 829 141,62 | | 11 829 141,62 | 9 582 417,52 |
| Comptes de liaison | | 642 151 547,04 | | 642 151 547,04 | 863 665 431,60 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | | 3 739 381 173,92 | 1 587 316 410,29 | 2 152 065 763,63 | 2 332 634 366,96 |
| ACTIF COURANT | | | | | |
| Stocks et encours | | 85 918 640,22 | | 85 918 640,22 | 108 734 741,24 |
| Créances et emplois assimilés | | | | | |
| Clients | | 493 233 613,47 | 361 673 948,03 | 131 559 665,44 | 131 711 354,67 |
| Autres débiteurs | | 4 295 276,18 | | 4 295 276,18 | 3 102 626,96 |
| Impôts et assimilés | | 13 827 505,79 | 13 737 151,36 | 90 354,43 | 1 649 974,43 |
| Autres créances et emplois assimilés | | | | | |
| Disponibilités et assimilés | | | | | |
| Placements et autres actifs financiers courants | | | | | |
| Trésorerie | | 117 997 388,13 | | 117 997 388,13 | 32 591 761,99 |
| TOTAL ACTIF COURANT | | 715 272 423,79 | 375 411 099,39 | 339 861 324,40 | 277 790 479,29 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | | 4 454 653 597,71 | 1 962 728 509,68 | 2 491 927 088,03 | 2 610 424 846,25 |

FILIALE CEREALES LES ZIBANS

ROUTE NATIONAL N°03 EL-KANTAR EL KANTARA-W- BISKRA

EDITION_DU:12/03/2023 12:59

EXERCICE:01/01/19 AU 31/12/19

BILAN (PASSIF)

| | NOTE | 2019 | 2018 |
|--|------|-------------------------|-------------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital émis | | | |
| Capital non appelé | | | |
| Primes et réserves - Réserves consolidées (1) | | | |
| Ecart de réévaluation | | | |
| Ecart d'équivalence (1) | | | |
| Résultat net - Résultat net part du groupe (1) | | 59 226 337,07 | 100 056 257,91 |
| Autres capitaux propres - Report à nouveau | | | 4 106 255,31 |
| Comptes de liaison (Fusion Absorption) | | 1 169 939 156,07 | 1 169 939 156,07 |
| Comptes de liaison | | 228 552 776,37 | 266 626 113,76 |
| TOTAL I | | 1 457 718 269,51 | 1 542 727 783,07 |
| PASSIFS NON-COURANTS | | | |
| Emprunts et dettes financières | | 313 820 000,00 | 313 820 000,00 |
| Impôts (différés et provisionnés) | | 10 251 683,45 | 8 612 344,50 |
| Autres dettes non courantes | | | |
| Provisions et produits constatés d'avance | | 40 358 053,88 | 34 554 543,96 |
| TOTAL II | | 364 429 737,33 | 356 986 888,46 |
| PASSIFS COURANTS: | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 13 194 981,20 | 27 140 558,44 |
| Impôts | | 3 927 774,30 | 32 094 508,54 |
| Autres dettes | | 652 656 325,69 | 651 475 107,74 |
| Trésorerie passif | | | |
| TOTAL III | | 669 779 081,19 | 710 710 174,72 |
| TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III) | | 2 491 927 088,03 | 2 610 424 846,25 |

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

FILIALE CEREALES LES ZIBANS
ROUTE NATIONAL N°03 EL-KANTAR EL KANTARA -W- BISKRA

EDITION_DU:12/03/2023 13: 1
EXERCICE:01/01/20 AU 31/12/20

BILAN (ACTIF)

| ACTIF | NOTE | 2020 | | 2019 | |
|---|------|-------------------------|--|-------------------------|-------------------------|
| | | Montants Bruts | Amortissements Provisions et pertes de valeurs | Net | Net |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | | |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif | | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 666 426,56 | 432 426,56 | 234 000,00 | 312 000,00 |
| Immobilisations corporelles | | | | | |
| Terrains | | 16 478 991,99 | | 16 478 991,99 | 16 478 991,99 |
| Bâtiments | | 1 178 169 494,57 | 461 018 587,26 | 717 150 907,31 | 730 348 081,66 |
| Autres immobilisations corporelles | | 1 674 895 516,26 | 1 167 612 668,71 | 707 282 858,55 | 750 868 001,32 |
| Immobilisations en concession | | | | | |
| Immobilisations encours | | | | | |
| Immobilisations financières | | | | | |
| Titres mis en équivalence | | | | | |
| Autres participations et créances rattachées | | | | | |
| Autres titres immobilisés | | | | | |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | | 78 000,00 | | 78 000,00 | 78 000,00 |
| Immobilisations destinés à la cession | | 17 114 656,33 | 17 114 656,33 | | |
| Impôts différés actif | | 13 440 136,89 | | 13 440 136,89 | 11 829 141,62 |
| Comptes de liaison | | 769 068 267,16 | | 769 068 267,16 | 642 151 547,04 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | | 3 869 911 491,76 | 1 646 179 328,89 | 2 223 733 161,90 | 2 162 065 763,63 |
| ACTIF COURANT | | | | | |
| Stocks et encours | | 82 998 462,33 | | 82 998 462,33 | 85 918 640,22 |
| Créances et emplois assimilés | | | | | |
| Clients | | 506 659 404,31 | 361 464 948,03 | 145 194 456,28 | 131 559 665,44 |
| Autres débiteurs | | 3 073 989,46 | | 3 073 989,46 | 4 295 276,18 |
| Impôts et assimilés | | 17 113 236,27 | 13 737 151,36 | 3 376 084,91 | 90 354,43 |
| Autres créances et emplois assimilés | | | | | |
| Disponibilités et assimilés | | | | | |
| Placements et autres actifs financiers courants | | | | | |
| Trésorerie | | 162 402 909,76 | | 162 402 909,76 | 117 997 388,13 |
| TOTAL ACTIF COURANT | | 772 248 002,13 | 375 202 099,39 | 397 045 902,74 | 339 861 324,40 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | | 4 642 159 493,89 | 2 021 381 428,28 | 2 620 779 064,64 | 2 491 927 088,03 |

FILIALE CEREALES LES ZIBANS
ROUTE NATIONAL N°03 EL-KANTAR EL KANTARA -W- BISKRA

EDITION_DU:12/03/2023 13: 2
EXERCICE:01/01/20 AU 31/12/20

BILAN (PASSIF)

| | NOTE | 2020 | 2019 |
|--|------|-------------------------|-------------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital émis | | | |
| Capital non appelé | | | |
| Primes et réserves - Réserves consolidées (1) | | | |
| Ecart de réévaluation | | | |
| Ecart d'équivalence (1) | | | |
| Résultat net - Résultat net part du groupe (1) | | 147 622 532,85 | 59 226 337,07 |
| Autres capitaux propres - Report à nouveau | | | |
| Comptes de liaison (Fusion Absorption) | | 1 169 939 156,07 | 1 169 939 156,07 |
| Comptes de liaison | | 120 005 199,20 | 228 552 776,37 |
| TOTAL I | | 1 437 566 888,12 | 1 457 718 269,51 |
| PASSIFS NON-COURANTS | | | |
| Emprunts et dettes financières | | 274 592 500,00 | 313 820 000,00 |
| Impôts (différés et provisionnés) | | 11 747 001,70 | 10 251 683,45 |
| Autres dettes non courantes | | | |
| Provisions et produits constatés d'avance | | 44 760 109,65 | 40 358 053,88 |
| TOTAL II | | 331 099 611,35 | 364 429 737,33 |
| PASSIFS COURANTS: | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 34 192 169,20 | 13 194 981,20 |
| Impôts | | 50 437 917,10 | 3 927 774,30 |
| Autres dettes | | 767 465 870,32 | 652 656 325,69 |
| Trésorerie passif | | 16 608,55 | |
| TOTAL III | | 852 112 565,17 | 669 779 081,19 |
| TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III) | | 2 620 779 064,64 | 2 491 927 088,03 |

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

FILIALE CEREALES LES ZIBANS
ROUTE NATIONAL N°03 EL-KANTAR EL KANTARA -W- BISKRA

EDITION_DU:13/03/2023 11:46
EXERCICE:01/01/18 AU 31/12/18

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

| | NOTE | 2018 | 2017 |
|---|------|--------------------------|--------------------------|
| Ventes et produits annexes | | | |
| Ventes de marchandises | | 45 495 949,60 | 30 829 564,06 |
| Ventes de produits finis | | 1 635 183 467,51 | 1 925 344 744,32 |
| Ventes autres produits | | | 1 128 684,24 |
| Autres prestations | | 38 482 851,84 | 15 478 007,38 |
| Variation stocks produits finis et en cours | | 8 763 644,46 | 4 145 549,37 |
| Production immobilisée | | | |
| Subventions d'exploitation | | 2 719 249,51 | 2 859 096,49 |
| Cession inter complexes | | 37 602 098,00 | -854 595,35 |
| I-PRODUCTION DE L'EXERCICE | | 1 768 247 260,92 | 1 978 931 050,51 |
| Achats consommés | | -1 407 154 943,23 | -1 601 946 643,38 |
| Services extérieurs et autres consommations | | -37 410 115,53 | -28 092 752,55 |
| II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE | | -1 444 565 058,76 | -1 630 039 395,93 |
| III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II) | | 323 682 202,16 | 348 891 654,58 |
| Charges de personnel | | -125 048 706,48 | -144 764 399,16 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | -6 112 148,85 | -6 550 133,65 |
| IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | | 192 521 346,83 | 197 577 121,77 |
| Autres produits opérationnels | | 1 256 650,23 | 716 959,40 |
| Autres charges opérationnelles | | -145 348,80 | -499 034,54 |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs | | -53 915 998,23 | -45 844 371,15 |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | 60 000,00 | 17 561 792,85 |
| V- RESULTAT OPERATIONNEL | | 139 776 650,03 | 169 512 468,13 |
| Produits financiers | | | 1 823 616,43 |
| Charges financières | | -71 462,45 | |
| VI-RESULTAT FINANCIER | | -71 462,45 | 1 823 616,43 |
| VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI) | | 139 705 187,58 | 171 336 084,56 |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires | | -29 041 506,25 | -33 482 043,01 |
| Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires | | 509 938,57 | -3 839 359,59 |
| Participations des travailleurs au bénéfice | | -11 117 361,99 | -13 529 416,87 |
| TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 1 769 563 911,15 | 1 999 888 014,34 |
| TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES | | -1 669 507 653,24 | -1 879 402 749,25 |
| VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 100 056 257,91 | 120 485 265,09 |
| Eléments extraordinaires (produits) (à préciser) | | | |
| Eléments extraordinaires (charges) (à préciser) | | | |
| IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE | | | |
| X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 100 056 257,91 | 120 485 265,09 |

FILIALE CEREALES LES ZIBANS

EDITION_DU:12/03/2023 12:59

ROUTE NATIONNAL N°03 EL-KANTAR EL KANTARA -W. BISKRA

EXERCICE:01/01/19 AU 31/12/19

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

| | NOTE | 2019 | 2018 |
|---|------|--------------------------|--------------------------|
| Ventes et produits annexes | | | |
| Ventes de marchandises | | 24 518 454,73 | 45 495 949,60 |
| Ventes de produits finis | | 1 418 248 698,01 | 1 635 183 467,51 |
| Ventes autres produits | | 520 490,00 | |
| Autres prestations | | 82 156 689,40 | 38 482 551,84 |
| Variation stocks produits finis et en cours | | -5 674 340,40 | 8 763 644,46 |
| Production immobilisée | | | |
| Subventions d'exploitation | | 2 059 211,55 | 2 719 249,51 |
| Cession inter complexes | | -3 678 648,64 | 37 602 098,00 |
| I-PRODUCTION DE L'EXERCICE | | 1 517 950 654,66 | 1 768 247 260,92 |
| Achats consommés | | -1 208 379 926,98 | -1 407 154 943,23 |
| Services extérieurs et autres consommations | | -39 367 558,33 | -37 410 115,53 |
| II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE | | -1 247 747 485,31 | -1 444 565 058,76 |
| III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II) | | 270 203 169,34 | 323 682 202,16 |
| Charges de personnel | | -129 924 248,50 | -125 048 706,48 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | -7 030 205,75 | -6 112 148,85 |
| IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | | 133 248 715,09 | 192 521 346,83 |
| Autres produits opérationnels | | 4 654 312,42 | 1 256 650,23 |
| Autres charges opérationnelles | | -187 656,84 | -145 348,80 |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs | | -56 697 935,79 | -53 915 998,23 |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | 5 221 210,00 | 60 000,00 |
| V- RESULTAT OPERATIONNEL | | 86 238 644,88 | 139 776 650,03 |
| Produits financiers | | | |
| Charges financières | | -2 388 024,93 | -71 462,45 |
| VI-RESULTAT FINANCIER | | -2 388 024,93 | -71 462,45 |
| VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI) | | 83 850 619,95 | 139 705 187,58 |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires | | -18 315 286,00 | -29 041 506,25 |
| Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires | | 271 707,24 | 509 938,57 |
| Participations des travailleurs au bénéfice | | -6 580 704,12 | -11 117 361,99 |
| TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 1 531 704 725,71 | 1 769 563 911,16 |
| TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES | | -1 472 478 388,64 | -1 669 507 653,24 |
| VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 59 226 337,07 | 100 056 257,91 |
| Eléments extraordinaires (produits) (à préciser) | | | |
| Eléments extraordinaires (charges) (à préciser) | | | |
| IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE | | | |
| X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 59 226 337,07 | 100 056 257,91 |

FILIALE CEREALES LES ZIBANS
ROUTE NATIONAL N°03 EL-KANTAR EL KANTARA -W- BISKRA

EDITION_DU:12/03/2023 13: 2
EXERCICE:01/01/20 AU 31/12/20

COMPTES DE RESULTAT/NATURE

| | NOTE | 2020 | 2019 |
|---|------|--------------------------|--------------------------|
| Ventes et produits annexes | | | |
| Ventes de marchandises | | 7 025 228,83 | 24 518 454,73 |
| Ventes de produits finis | | 2 067 959 575,04 | 1 489 546 947,09 |
| Ventes autres produits | | 1 058 820,00 | 520 490,00 |
| Autres prestations | | 12 639 798,00 | 10 856 440,32 |
| Variation stocks produits finis et en cours | | -5 888 266,73 | -5 674 340,40 |
| Production immobilisée | | | |
| Subventions d'exploitation | | 1 268 771,38 | 2 059 211,55 |
| Cession inter complexes | | 22 579 785,11 | -3 878 548,64 |
| I-PRODUCTION DE L'EXERCICE | | 2 106 843 711,63 | 1 517 950 654,65 |
| Achats consommés | | -1 624 058 938,28 | -1 208 379 926,98 |
| Services extérieurs et autres consommations | | -29 231 493,95 | -39 367 558,33 |
| II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE | | -1 653 290 432,23 | -1 247 747 485,31 |
| III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II) | | 453 553 279,40 | 270 203 169,34 |
| Charges de personnel | | -161 957 747,49 | -129 924 248,50 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | -10 072 453,03 | -7 030 205,75 |
| IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | | 281 523 078,88 | 133 246 715,09 |
| Autres produits opérationnels | | 1 654 841,08 | 4 654 312,42 |
| Autres charges opérationnelles | | -1 401 120,71 | -187 656,84 |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs | | -63 264 975,34 | -56 697 935,79 |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | 209 000,00 | 5 221 210,00 |
| V- RESULTAT OPERATIONNEL | | 218 720 823,91 | 86 238 644,88 |
| Produits financiers | | 197 708,29 | |
| Charges financières | | -11 044 720,56 | -2 388 024,93 |
| VI-RESULTAT FINANCIER | | -10 847 012,27 | -2 388 024,93 |
| VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI) | | 207 873 811,64 | 83 850 619,95 |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires | | -41 826 148,30 | -18 315 286,00 |
| Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires | | 115 676,10 | 271 707,24 |
| Participations des travailleurs au bénéfice | | -18 540 806,59 | -6 580 704,12 |
| TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 2 108 905 261,00 | 1 531 704 726,71 |
| TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES | | -1 961 282 728,15 | -1 472 478 388,64 |
| VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 147 622 532,85 | 59 226 337,07 |
| Eléments extraordinaires (produits) (à préciser) | | | |
| Eléments extraordinaires (charges) (à préciser) | | | |
| IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE | | | |
| X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 147 622 532,85 | 59 226 337,07 |

FILIALE CEREALES LES ZIBANS

ROUTE NATIONNAL N°03 EL-KANTAR EL KANTARA-W- BISKRA

EDITION_DU:13/03/2023 11:47

EXERCICE:01/01/18 AU 31/12/18

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

| | NOTE | 2018 | 2017 |
|---|------|------------------------|------------------------|
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | | | |
| Encaissements reçus des clients | | 1 719 719 947,94 | 2 003 893 351,84 |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | | -1 537 830 396,62 | -1 818 747 970,70 |
| Intérêts et autres frais financiers payés | | -398 164,86 | -140 285,17 |
| Impôts sur les résultats payés | | | -466 020,55 |
| Opérations en attente de classement (47) !!!! | | 527 800,00 | -4 685 574,89 |
| Opérations inter CIC | | -284 894 477,22 | -585 689 679,07 |
| Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires | | -102 875 290,76 | -405 836 178,54 |
| Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires | | 1 141 768,53 | 700 232,65 |
| Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A) | | -101 733 522,23 | -405 135 945,89 |
| Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement | | | |
| Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles | | -3 336 773 303,61 | -8 384 552,30 |
| Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles | | 3 301 291 866,37 | 0,13 |
| Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières | | -265 060,00 | |
| Encaissements sur cessions d'immobilisations financières | | 303 780,00 | 200 000 000,00 |
| Intérêts encaissés sur placements financiers | | | 1 823 616,43 |
| Dividendes et parts de résultats reçus | | | |
| Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B) | | -35 442 717,24 | 193 439 064,26 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financements | | | |
| Encaissements suite à l'émission d'actions | | | |
| Dividendes et autres distributions effectuées | | | |
| Encaissements provenant d'emprunts | | 923 592 466,90 | |
| Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées | | -923 592 466,90 | |
| Subventions (74;131;132) | | | 2 129 237,56 |
| Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C) | | | 2 129 237,56 |
| Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités | | | |
| Variation de trésorerie de la période (A+B+C) | | -137 176 239,47 | -209 567 644,07 |
| Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période | | 169 768 021,46 | 379 335 665,53 |
| Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période | | 32 591 781,99 | 169 768 021,46 |
| Variation de la trésorerie de la période | | -137 176 239,47 | -209 567 644,07 |
| Rapprochement avec le résultat comptable | | -199 630 399,38 | -330 907 504,51 |

FILIALE CEREALES LES ZIBANS
ROUTE NATIONAL N°03 EL-KANTAR EL KANTARA -W- BISKRA

EDITION_DU:12/03/2023 13: 0
EXERCICE:01/01/19 AU 31/12/19

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

| | NOTE | 2019 | 2018 |
|---|------|-----------------------|------------------------|
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | | | |
| Encaissements reçus des clients | | 1 537 291 295,67 | 1 719 719 947,94 |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | | -1 380 320 583,92 | -1 537 830 396,62 |
| Intérêts et autres frais financiers payés | | -347 760,16 | -398 164,86 |
| Impôts sur les résultats payés | | -0,02 | |
| Opérations en attente de classement (47) !!!! | | 2 215 258,98 | 527 800,00 |
| Opérations inter CIC | | -47 121 344,22 | -284 894 477,22 |
| Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires | | 111 716 866,33 | -102 875 290,76 |
| Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires | | 718 838,78 | 1 141 768,53 |
| Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A) | | 112 435 705,11 | -101 733 522,23 |
| Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement | | | |
| Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles | | -27 178 438,97 | -3 336 773 303,61 |
| Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles | | | 3 301 291 866,37 |
| Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières | | | -265 060,00 |
| Encaissements sur cessions d'immobilisations financières | | 148 340,00 | 303 780,00 |
| Intérêts encaissés sur placements financiers | | | |
| Dividendes et quote-part de résultats reçus | | | |
| Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B) | | -27 030 098,97 | -35 442 717,24 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financements | | | |
| Encaissements suite à l'émission d'actions | | | |
| Dividendes et autres distributions effectuées | | | |
| Encaissements provenant d'emprunts | | | 923 592 466,90 |
| Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées | | | -923 592 466,90 |
| Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C) | | | |
| Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités | | | |
| Variation de trésorerie de la période (A+B+C) | | 85 405 606,14 | -137 176 239,47 |
| Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période | | 32 591 781,99 | 169 768 021,46 |
| Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période | | 117 997 388,13 | 32 591 781,99 |
| Variation de la trésorerie de la période | | 85 405 606,14 | -137 176 239,47 |
| Rapprochement avec le résultat comptable | | 22 300 720,43 | -199 630 399,38 |

FILIALE CEREALES LES ZIBANS

ROUTE NATIONAL N°03 EL-KANTAR EL KANTARA -W- BISKRA

EDITION_DU:12/03/2023 13: 3

EXERCICE:01/01/20 AU 31/12/20

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

| | NOTE | 2020 | 2019 |
|---|------|-----------------------|-----------------------|
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | | | |
| Encaissements reçus des clients | | 2 239 443 555,05 | 1 537 291 295,67 |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | | -1 807 143 379,10 | -1 427 441 928,14 |
| Intérêts et autres frais financiers payés | | -490 533,14 | -347 760,16 |
| Impôts sur les résultats payés | | | -0,02 |
| Opérations en attente de classement (47) !!!! | | -878 609,00 | 2 215 258,98 |
| Opérations inter CIC | | -333 499 346,34 | |
| Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires | | 97 431 687,47 | 111 716 865,33 |
| Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires | | 1 618 703,98 | 718 838,78 |
| Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A) | | 99 050 391,45 | 112 435 705,11 |
| Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement | | | |
| Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles | | -4 389 257,81 | -27 176 436,97 |
| Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles | | | |
| Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières | | | |
| Encaissements sur cessions d'immobilisations financières | | | 148 340,00 |
| Intérêts encaissés sur placements financiers | | | |
| Dividendes et quote-part de résultats reçus | | | |
| Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B) | | -4 389 257,81 | -27 030 096,97 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financements | | | |
| Encaissements suite à l'émission d'actions | | | |
| Dividendes et autres distributions effectuées | | | |
| Encaissements provenant d'emprunts | | | |
| Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées | | -50 272 220,56 | |
| Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C) | | -50 272 220,56 | |
| Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités | | | |
| Variation de trésorerie de la période (A+B+C) | | 44 388 913,08 | 85 405 606,14 |
| Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période | | 117 997 388,13 | 32 591 781,99 |
| Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période | | 162 386 301,21 | 117 997 388,13 |
| Variation de la trésorerie de la période | | 44 388 913,08 | 85 405 606,14 |
| Rapprochement avec le résultat comptable | | -80 653 834,66 | 26 179 269,07 |

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

بسكررة في: 22 - 02 - 2023
إلى السيد: مدير مطاحن الزيبان
القنطرة - بسكررة



جامعة محمد خيضر - بسكررة
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية
وعلوم التسيير
عمادة الكلية
الرقم: 90 / ك.ق.ت.ت / 2023

طلب مساعدة لاستكمال مذكرة التخرج

دعما منكم للبحث العلمي، نرجو من سيادتكم تقديم التسهيلات اللازمة للطلّابان:

- 1 - الفتي صفاء
- 2 - سوفي فايزة

المسجلان بالسنة: ثانية ماستر تخصص: محاسبة

وذلك لاستكمال الجانب الميداني لمذكرة الماستر المعنونة بـ:

" دور التحليل المالي في ترشيد القرارات المالية-دراسة حالة مطاحن الزيبان القنطرة بسكررة "

تحت إشراف: أ.د/ بن عيشي عمار

في الأخير تقبلوا منا أسى عبارات التقدير والاحترام

تأشيرة المؤسسة المستقبلة



نائب العميد للدراسات والبحوث
بالتعبئة
د. غريبي وهبيجة

مديرية الدراسات والبحوث
بالتعبئة
د. غريبي وهبيجة

المدير العام
صائب سامي

جامعة بسكررة

ص.ب 145 ق.ر- بسكررة