

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة محمد بوضياف بالمسيلة

ميدان: العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

فرع: علوم التسيير

تخصص: إدارة مالية



كلية: العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم: علوم التسيير

رقم:

مذكرة مقدمة ضمن متطلبات نيل شهادة ماستر أكاديمي

من إعداد الطالب

- مجناح أيمن -

تحت عنوان:

تقييم الأداء المالي باستخدام جدول تدفقات الخزينة

- دراسة حالة مجمع أقروديف بالمسيلة للسنوات (2019-2020-2021)-

لجنة المناقشة

الاسم واللقب	الجامعة	الصفة
د. بن التومي سارة	جامعة محمد بوضياف المسيلة	رئيسا
د. مهدي نزيه	جامعة محمد بوضياف المسيلة	مشرفا ومقررا
د. ميمون الطاهر	جامعة محمد بوضياف المسيلة	مناقشا

السنة الجامعية: 2023-2024

مصدقًا لقوله صلى الله عليه وسلم

"من لم يشكر الناس لم يشكر الله"

بداية أشكر الله وأحمده حق الحمد على توفيقه لإتمام هذا العمل المتواضع
وأسأله أن يكون خالصًا لوجهه الكريم وأن ينفعني وينفع الناس جميعًا
أتوجه بالشكر والعرفان إلى من كان دليلي ومرشدي في هذا العمل
الأستاذ: "مهدي نزيه" الذي أشرف على هذا العمل المتواضع
وإلى الأساتذة الكرام أعضاء اللجنة المناقشة وعلى موافقتهم مناقشة هذا العمل
كل الشكر والعرفان لمن ساهم من قريب أو بعيد في إتمام هذا العمل
ولو كانت بمساهمة صغيرة

إهداء



انطلاقاً من قول المولى عزوجل:

بسم الله الرحمن الرحيم

" رَبِّ أَوْزِعْنِي أَنْ أَشْكُرَ نِعْمَتَكَ الَّتِي أَنْعَمْتَ عَلَيَّ وَعَلَى وَالِدَيَّ وَأَنْ أَعْمَلَ صَالِحًا تَرْضَاهُ وَأَدْخِلْنِي بِرَحْمَتِكَ فِي عِبَادِكَ الصَّالِحِينَ " الآية 19 سورة النمل

أهدي ثمرة هذا الجهد إلى الوالدين الكريمين حفظهما الله،

وإلى كل أفراد العائلة الكريمة وإلى كل الأصدقاء كل باسمه،

وإلى كل زملائنا وإلى كل من ساعدنا من قريب أو من بعيد في إنجاز هذا العمل

وبالأخص الوالدة الكريمة حفظها الله

فهرس المحتويات

الصفحات	فهرس المحتويات
I	البسمة
II	التشكرات والاهداءات
III	فهرس المحتويات
IV	قائمة الجداول
IV	قائمة الاشكال
أ-ي	المقدمة العامة
الفصل الأول: الجانب النظري لتقييم الأداء المالي باستخدام جدول تدفقات الخزينة	
12	تمهيد
13	المبحث الأول: الاطار النظري لتقييم الأداء المالي
13	المطلب الأول: مفهوم وتعريف الأداء المالي
13	أولاً: مفهوم الأداء المالي
14-13	ثانياً: تعريف الأداء المالي
14	ثالثاً: ماهية تقييم الأداء المالي في المؤسسة
14	المطلب الثاني: مفهوم وتعريف وأهمية وأهداف تقييم الأداء المالي
14	أولاً: مفهوم تقييم الأداء المالي
15-14	ثانياً: تعريف تقييم الأداء المالي
17-15	ثالثاً: أهمية وأهداف تقييم الأداء المالي
17	المطلب الثالث: العوامل المؤثرة على تقييم الأداء المالي وخطواته
18-17	الفرع الاول: العوامل المؤثرة على تقييم الأداء المالي

19	الفرع الثاني: العوامل الداخلية والخارجية المؤثرة في تقييم الأداء المالي
21-19	الفرع الثالث: خطوات تقييم الأداء المالي
22	المبحث الثاني: الأطار النظري لجدول تدفقات الخزينة
22	تمهيد
22	المطلب الأول: نشأة ومفهوم وتعريف جدول تدفقات الخزينة
24-22	أولاً: نشأة جدول تدفقات الخزينة
24	ثانياً: مفهوم جدول تدفقات الخزينة
25-24	الفرع الثاني: ماهية تدفقات الخزينة
26-25	الفرع الثالث: تعريف جدول تدفقات الخزينة
27	المطلب الثاني: أسباب اللجوء وتبويب والاعتبارات الواجب مراعاتها ومصادر جدول تدفقات الخزينة
27	الفرع الأول: أسباب اللجوء إلى جدول تدفقات الخزينة
27	الفرع الثاني: تبويب جدول تدفقات الخزينة والاعتبارات الواجب مراعاتها عند إعدادها
30-27	أولاً: تبويب جدول تدفقات الخزينة
31-30	ثانياً: الاعتبارات الواجب مراعاتها عند إعداد جدول تدفقات الخزينة
32-31	الفرع الثالث: مصادر إعداد جدول تدفقات الخزينة
32	المطلب الثالث: خطوات ومكونات وعرض جدول تدفقات الخزينة
32	الفرع الأول: خطوات إعداد جدول تدفقات الخزينة
35-32	الفرع الثاني: مكونات جدول تدفقات الخزينة
37-35	الفرع الثالث: عرض جدول تدفقات الخزينة
39	المبحث الثالث: استخدام جدول تدفقات الخزينة في تقييم وتحليل الأداء المالي
39	المطلب الأول: أهمية ومؤشرات جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي
39	

	الفرع الأول: أهمية جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي
39	الفرع الثاني: مؤشرات تقييم الأداء المالي باستخدام جدول تدفقات الخزينة
41-39	أولاً: مؤشرات تقييم السيولة
43-41	ثانياً: مؤشرات تقييم الربحية
45-43	ثالثاً: مؤشرات تقييم سياسات التمويل
45	المطلب الثاني: مقاييس جدول تدفقات الخزينة والنسب النقدية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي .
45	الفرع الأول: مقاييس جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي
47-46	أولاً: السيولة
47	ثانياً: الربحية
48	ثالثاً: سياسة التمويل
49-48	الفرع الثاني: النسب النقدية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة
52-50	المطلب الثالث: تحليل أرصدة جدول تدفقات الخزينة
53	خلاصة الفصل
الفصل الثاني: الجانب التطبيقي (الدراسة الميدانية)	
55	تمهيد
56	المبحث الأول: التعريف بميدان التربص
56	المطلب الأول: لمحة تاريخية عن قطاع المطاحن بالجزائر
56	المطلب الثاني: بطاقة فنية حول مجمع اقروديف Agroudiv بالمسيلة
56	نشأة مجمع اقروديف AGROUDIV بالمسيلة
57	الوحدات الانتاجية لمجمع اقروديف AGROUDIV بالمسيلة
57	قدرات مجمع اقروديف بالمسيلة
58-57	وظائف مجمع اقروديف بالمسيلة
62-58	المطلب الثالث: الهيكل التنظيمي لمجمع اقروديف Agroudiv بالمسيلة

63	المطلب الرابع: أهداف المجمع وآفاقها المستقبلية
64	المبحث الثاني: عرض القوائم المالية الخاصة بالمجمع اقروديف Agroudiv بالمسيلة 2019 - 2020 - 2021
70-64	المطلب اولاً: عرض القائمة المالية الأولى الميزانية لمجمع اقروديف فترة 2021 2020 2019
73-71	المطلب الثاني: عرض القائمة المالية الثانية حساب النتائج لمجمع اقروديف فترة 2021 2020 2019
76-74	المطلب الثالث: عرض القائمة المالية الثالثة جدول تدفقات الخزينة لمجمع اقروديف فترة 2021 2020 2019
80-76	المطلب الرابع : تحليل الوضعية المالية لمجمع أقروديف Agroudiv باستخدام جدول تدفقات الخزينة للفترة سنة 2021 2020 2019
81	المبحث الثالث: تقييم الأداء لمؤسسة أقروديف Agroudiv مسيلة باستخدام جدول تدفقات الخزينة 2019 و2020 و2021
83-81	المطلب الأول: مؤشرات تقييم السيولة لمجمع اقروديف بالمسيلة 2019 و2020 و2021
86-84	المطلب الثاني: مؤشرات تقييم الربحية لمجمع اقروديف بالمسيلة 2019 و2020 و2021
88-86	المطلب الثالث: مؤشرات تقييم سياسة التمويل لمجمع اقروديف بالمسيلة 2019 و2020 و2021
88	الفرع الاول: تحليل مقاييس والنسب النقدية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي لمجمع اقروديف بالمسيلة في فترة 2019 2020 2021 .
89	اولاً: تحليل مقاييس جودة السيولة لمجمع اقروديف بالمسيلة فترة 2021 2020 2021
90-89	ثانياً: تحليل مقاييس تقييم الربحية لمجمع اقروديف بالمسيلة فترة 2021 2020 2019
90	ثالثاً: تحليل مقاييس سياسة التمويل لمجمع اقروديف بالمسيلة فترة 2021 2020 2021
91	خلاصة الفصل الثاني
95-93	خاتمة

100-97	قائمة المراجع
—	الملاحق
—	الملخص

فهرس الجداول

الصفحة	عنوان الجداول	رقم الجداول
24-23	مقارنة بين التغيرات في المركز المالي وقائمة التدفق النقدي	الجدول رقم ; 01
37-36	جدول تدفقات الخزينة الطريقة المباشرة	الجدول رقم ; 02
47-46	نسب مقاييس جودة السيولة المالية	الجدول رقم ; 03
47	مقاييس تقييم جودة أرباح المؤسسة	الجدول رقم ; 04
48	نسب تقييم السياسة المالية للمؤسسة	الجدول رقم ; 05
52	قواعد التوازن	الجدول رقم: 06
65-64	جانب الاصول من ميزانية 2021 2020 2019	الجدول رقم: 07
67-66	جانب الخصوم من الميزانية 2021 2020 2019	الجدول رقم: 08
67	الميزانية المالية المختصرة من جانب الأصول لسنة 2019 2020 2021	الجدول رقم: 09
69	الميزانية المالية المختصرة من جانب الخصوم لسنة 2019 2021 2020	الجدول رقم : 10
72-71	جدول حسابات النتائج لمجمع اقروديف بالمسيلة 2019 2021 2020	الجدول رقم: 11
76-75	جدول تدفقات الخزينة لمجمع اقروديف بالمسيلة الفترة سنة 2021 2020 2019	الجدول رقم: 12
77	التغيرات في الخزينة لمجمع أقروديف Agrodif المسيلة الفترة 2021 2020 2019	الجدول رقم : 13
81	مؤشرات تقييم السيولة مجمع اقروديف بالمسيلة فترة 2021 2020 2019	الجدول رقم: 14
84	مؤشرات تقييم الربحية لمجمع اقروديف بالمسيلة فترة 2019 2021 2020	الجدول رقم: 15

87-86	مؤشرات تقييم سياسة التمويل لمجمع اقروديف بالمسيلة فترة 2021 2020 2019	الجدول رقم: 16
89	تحليل مقاييس تقييم السيولة لمجمع اقروديف بالمسيلة فترة 2021 2020 2019	الجدول رقم: 17
90-89	تحليل مقاييس تقييم الربحية لمجمع اقروديف بالمسيلة فترة 2021 2020 2019	الجدول رقم: 18
90	تحليل مقاييس تقييم سياسة التمويل لمجمع اقروديف بالمسيلة فترة 2021 2020 2019	الجدول رقم: 19

فهرس الاشكال

الصفحة	عنوان الاشكال	رقم الاشكال
18	العوامل المؤثرة على الأداء المالي	الشكل رقم ; 01
21	خطوات تقييم الأداء المالي	الشكل رقم ; 02
28	يوضح أهم التدفقات النقدية الداخلة والخارجة من الأنشطة التشغيلية	الشكل رقم ; 03
29	التدفقات النقدية الناتجة عن أنشطة الاستثمار	الشكل رقم ; 04
30	التدفقات النقدية الناتجة عن أنشطة التمويل	الشكل رقم ; 05
35	التركيبية الوظيفية للخزينة	الشكل رقم: 06
62	الهيكل التنظيمي لمجمع اقروديف Agroudiv بالمسيلة	الشكل رقم :07
68	التمثيل البياني لجانب الأصول للميزانية المالية المختصرة لسنة 2021 2020 2019	الشكل رقم: 08
70	التمثيل البياني لجانب الخصوم للميزانية المالية المختصرة لسنة 2021 2020 2019	الشكل رقم:09

مقدمة

المؤسسة الاقتصادية كغيرها من المؤسسات تسعى إلى تقدمها وتطورها واستمرارها من خلال مواكبة التقلبات والتغيرات التي تحدث في بيئة الأعمال من أجل تحقيق هدف البقاء والنمو . إن نشاط المؤسسة يترجم إلى بنود في القوائم المالية، حيث كانت هذه القوائم تقتصر فقط على قائمتي الميزانية وحسابات النتائج المعدة على أساس الاستحقاق ، إلا إنها كانت تعاني من قصور في بعض الجوانب مما يجعلها عائقا أمام مستخدميها في الحصول على المعلومات الأكثر دقة وعدم إظهار صورة عن الوضعية المالية للمؤسسة وبالأخص التدفق النقدي ومن أجل هذا السبب، برزت الحاجة لوجود قائمة أخرى تعد وفق الأساس النقدي والذي يبين قدرة المؤسسة في الحصول على النقدية وما يعادلها والتي عرفت بجدول تدفقات الخزينة؛

ويعتبر جدول تدفقات الخزينة من أهم القوائم المالية الحديثة التي تعطي صورة واضحة للمسير المالي من أجل إعطاء تقييم لمدى قدرة المؤسسة على توليد الأموال وكيفية استخدامها، إذ تناول المعيار المحاسبي الدولي IAS7 الهدف من جدول تدفقات الخزينة وهو توفير المعلومات اللازمة حول التغيرات في النقدية وما يعادلها للمؤسسة وإعطاء المستخدمين أساسا لتقييم أداء المؤسسة وكذلك المعلومات بشأن استخدام السيولة ، حيث يوضح هذا الجدول التدفقات النقدية الداخلة والخارجة المتعلقة بالأنشطة الرئيسية للمؤسسة والتمثلة في الأنشطة التشغيلية ،الاستثمارية ، والتمويلية ، كما يعد جدول تدفقات الخزينة أداة تبرز الحركة بين إدخال وإخراج السيولة حيث يسمح بإظهار أسباب تغير الخزينة ومكونات هذا التغير بأسلوب مفصل.

ولتتمكن المؤسسة من معرفة قدرتها على بلوغ أهدافها المالية في ظل الاستخدام الأمثل للموارد المتاحة تلجأ إلى عملية تقييم أداءها المالي ،ومن هنا تبرز أهمية هذه العملية كونها تمثل مفهوما جوهريا لها من أهمية في إبراز نقاط القوة والعمل على تعزيزها، وإبراز نقاط الضعف واستدراكها وتصحيحها في المستقبل. ومن هنا يمكن طرح الإشكالية التالية :

الإشكالية: على ضوء ما سبق ذكره نتضح لنا معالم الإشكالية والتي يمكن صياغتها على النحو التالي ماهي الوضعية المالية لمجمع افروديف AGROUDIV بالمسيلة باستخدام جدول تدفقات الخزينة في الفترة 2019 2020 2021 ؟

وانطلاقا من الاشكالية الرئيسية تتبثق التساؤلات الفرعية التالية:

1- التساؤلات الفرعية :

- ✓ هل مجمع اقروديف مسيلة في وضعية مالية جيدة من حيث السيولة سنوات 2019 2020 2021 ؟
- ✓ هل مجمع اقروديف مسيلة في وضعية مالية جيدة من حيث الربحية سنوات 2019 2020 2021 ؟
- ✓ هل مجمع اقروديف مسيلة في وضعية مالية جيدة من حيث سياسة التمويل سنوات 2019 2020 2021 ؟

2-فرضيات الدراسة :

الإجابة عن التساؤلات الفرعية تكون كالتالي :

- مجمع اقروديف بالمسيلة في وضعية مالية جيدة من حيث السيولة في فترة الدراسة سنة 2021 2020 2019
- مجمع اقروديف بالمسيلة ليس في وضعية مالية جيدة من حيث الربحية في فترة الدراسة سنة 2021 2020 2019
- مجمع اقروديف بالمسيلة ليس في وضعية مالية جيدة من حيث سياسة التمويل في سنوات 2021 و 2019
- مجمع اقروديف بالمسيلة في وضعية مالية جيدة من حيث سياسة التمويل في سنة 2020

3- أهمية الدراسة :

- توضيح الأهمية البالغة لجدول تدفقات الخزينة واستخدامه في تقييم الأداء المالي للمؤسسة من حيث سيولتها وربحيتها وسياسة تمويلها .
- أهمية استخدام جدول تدفقات في توضيح التدفقات النقدية الحقيقية الداخلة والخارجة للمؤسسة حسب الدورات الثلاث (الاستغلال، الاستثمار والتمويل).
- تكمن أهمية هذه الدراسة في محاولتها تعزيز المعارف والمهارات المتعلقة ببعض المؤشرات والمقياس والنسب نقدية التي تهتم بتقييم الأداء المالي من منظور تحليل التدفقات .
- معرفة حالات العجز والفائض في مختلف دورات جدول تدفقات الخزينة .
- التعرف على الأداء المالي لمؤسسة **أقروديف Agrodif** باستخدام جدول تدفقات الخزينة

4- أهداف الدراسة :

نهدف من خلال دراستنا إلى تحقيق جملة من الأهداف تتمثل فيمل يلي:

مقدمة

- التعرف بالمؤشرات المالية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة ودورها في تقييم الأداء المالي
- محاولة تحليل جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة مجمع أقروديف Agrodiv والوقوف على محاولة إبراز دور جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي للمؤسسة.
- التعرف على عملية تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية والعوامل المتحكمة في المؤسسة الاقتصادية؛
- معرفة الوضعية المالي لمؤسسة مجمع أقروديف Agrodiv مسيلة ودراسته من حيث السيولة، الربحية، وسياسة التمويل.
- محاولة تطبيق أهم المؤشرات والنسب المالية بناء على معطيات المؤسسة الاقتصادية محل الدراسة

5-أسباب إختيار الموضوع :

تم اختيار الموضوع بناء على مجموعة من الأسباب منها أسباب ذاتية وأخرى موضوعية:

- **الاسباب ذاتية :**
- الرغبة الشخصية للبحث في هذا الموضوع ومحاولة تطبيقه ميدانيا.
- تناسب الموضوع مع التخصص الذي ندرس فيه (إدارة مالية) وإيماننا بأهمية دراسة الموضوع والاستفادة منه مستقبلا خاصة في الحياة المهنية؛
- الرغبة والدافع الشخصي لدراسة مثل هذه المواضيع التي لها درجة بالغة الأهمية بالنسبة للمؤسسة الاقتصادية.
- **الأسباب الموضوعية :**
- التعرف على كيفية إعداد جدول التدفقات الخزينة من أجل تقييم الأداء المالي وتحديد نقاط القوة وضعف المؤسسة أقروديف Agrodiv بالمسيلة.
- تبيان أهمية جدول تدفقات الخزينة في المؤسسة خاصة بعد إلزام المؤسسات بإعدادها والإفصاح عنها.
- محاولة الفهم والتعمق أكثر في كيفية حساب وتحليل المؤشرات المشتقة من جدول تدفقات الخزينة.

- الأهمية البالغة التي يتميز بها جدول تدفقات الخزينة في تقدير سيولة وربحية المؤسسة.

6-الحدود الزمانية والمكانية لدراسة :

- إطار الزماني: خلال الفترة الزمنية لثلاث سنوات (2019 2020 2021)
- إطار المكاني: قد تم تناول موضوع هذا البحث على إحدى المؤسسات الاقتصادية لولاية المسيلة وهو مجمع اقروديف Agroddiv بالمسيلة .

7-منهج وأدوات الدراسة:

للإجابة عن الإشكالية المطروحة واثبات صحة الفرضيات اعتمدنا في دراستنا على المنهج الوصفي التحليلي للدراسة النظرية القائمة على جمع المعلومات والبيانات المرتبطة بالموضوع، أما فيما يخص الجانب التطبيقي فقد اعتمدنا أسلوب دراسة حالة لمؤسسة مجمع أقروديف Agroddiv بالمسيلة مع الاعتماد على الملاحق والوثائق المتحصل عليها من طرف المجمع .

8-الدراسات السابقة :

1- الدراسات باللغة العربية :

- دراسة حميدة طالب وإيناس ريان: مذكرة مقدمة استكمالا لمتطلبات نيل شهادة ماستر اكايمي بعنوان اسنخدام جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي، (هدفت هذه الدراسة إلى تقييم الاداء المالي لمؤسسة الجزائرية للجلود ومشتقاته "وحدة جيجل") باستخدام جدول تدفقات الخزينة المعد على الأساس النقدي والذي يقوم بعرض التدفقات النقدية الداخلة والخارجة لكل من الانشطة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية، بالاعتماد على المؤشرات المشتقة من جدول تدفقات الخزينة بغرض تقييم أدائها المالي والحكم على الوضعية المالية للمؤسسة، وقد توصلنا في هذه الدراسة إلى جملة من النتائج أهمها: أن مؤسسة الجزائرية للجلود ومشتقاته "وحدة جيجل" في وضعية سيئة من حيث نسب السيولة؛ وأن مؤسسة الجزائرية للجلود ومشتقاته "وحدة جيجل" في وضعية مريحة من حيث نسب ربحيتها وسياسة تمويلها .

- دراسة نور الهدى قرشي: (مذكرة مقدمة ضمن متطلبات نيل شهادة الماستر بعنوان :دور جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية - دراسة حالة المديرية الجهوية لموبيليس بورقلة) 2011- 2009،) هدفت الدراسة إلى توضيح أهمية تحليل التدفقات النقدية للمؤسسة وابرار دور

جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي للمؤسسة محل الدراسة. النتائج التي توصلت إليها هذه الدراسة هي: أنه يوجد دور كبير لجدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي للمديرية الجهوية لموبيليس -ورقلة، حيث حققت تدفق نقدي موجب لأنشطة الاستغلال والتمويل، وهذا يشير لوضعية مالية جيدة للمؤسسة وبالتالي ينعكس بالإيجاب على الأداء المالي لهذه المؤسسة

● **دراسة دلال خطاب ونور الدين زعيبط** بعنوان تقييم الأداء المالي باستخدام نسب النقدية المشتقة من جدول التدفقات الخزينة، هذه الدراسة التطبيقية عبارة عن مقال في مجلة البحوث لاقتصادية والمالية، جامعة أم البواقي، المجلد 1، العدد0، سنة 0102، تتمحور إشكالية هذه الدراسة حول هل لنسب النقدية أهمية في تقييم الأداء المالي لمؤسسة أرسيلور مينال عناية؟؛ حيث هدفت هذه الدراسة إلى تقييم الأداء المالي للمؤسسة الصناعية باستخدام جدول تدفقات الخزينة للمؤسسة محل الدراسة، بالاعتماد على بعض نسب النقدية من أجل معرفة الوضعية المالية للمؤسسة والحكم على أدائها المالي؛ حيث توصلت هذه الدراسة إلى إن الأداء المالي للمؤسسة ضعيف بسبب القيم السالبة للتدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية والاستثمارية، ولذلك على المؤسسة أن تتحكم في عملياتها التشغيلية وسياساتها الاستثمارية وكذا التكاليف بكل أنواعها.

● **دراسة سميحة سعادة** 'تقييم الأداء المالي للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة باستخدام جدول تدفقات الخزينة' دراسة حالة مؤسسة البناء للجنوب والجنوب الكبير بورقلة 2012 حيث تدور اشكالياتها في: **مامدى مساهمة جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي لمؤسسة البناء للجنوب والجنوب الكبير؟** تهدف الدراسة الى خلال هذا البحث بدراسة موضوع تقييم الأداء المالي للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة باستخدام جدول تدفقات الخزينة، محاولين الإجابة عن الإشكالية التالية: ما مدى مساهمة جدول تدفقات الخزينة في تقييم الاداء المالي لمؤسسة البناء للجنوب والجنوب الكبير؟ معتمدين في ذلك على منهج التحليل الوصفي في الجانب النظري ومنهج دراسة الحالة في الجانب التطبيقي باستخدام نسب التدفقات النقدية.

حيث توصلت الدراسة إلى أن مؤسسة البناء للجنوب والجنوب الكبير سجلت نتائج ايجابية خلال الفترة المدروسة، هذا ما جعل المؤسسة متوازنة ماليا في المدى المتوسط، وبالتالي تحقيق خزينة موجبة ومتوازنة، تنعكس بالإيجاب على الأداء المالي للمؤسسة ،كذلك يجعلها تتمتع بالاستقلالية المالية التي تحميها من خطر الإفلاس.

● **دائرة عبد الناصر عواريب:** تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية باستخدام جدول تدفقات

الخرينة "دراسة تطبيقية لمجموعة من الشركات البترولية 2015/2010 حيث تمحورت اشكالية الدراسة في

كيف يتم تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية من خلال استخدام جدول تدفقات الخرينة؟

حيث هدفت هذه الدراسة إلى تقييم الأداء لمجموعة من الشركات البترولية في العالم للفترة (2015/2010) وللإجابة على إشكالية الدراسة اعتمد الباحث على المنهج الوصفي في الجانب النظري ومنهج دراسة حالة في الجانب التطبيقي باستخدام برنامج التحليل الإحصائي، حيث توصل إلى النتائج أهمها وجود تأثير ذو دلالة إحصائية بعلاقة عكسية بين ($NET-R$ و $global/fin\ cf/inv\ cf$)، ووجود تأثير ذو دلالة إحصائية بعلاقة طردية بين $NET-R$ و $op\ cf$

● **دائرة قريشي نور الهدى:** دور جدول تدفقات الخرينة في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية "دراسة حالة المديرية الجهوية لموبيليس بورقلة للفترة (2009 / 2011)، حيث تمحورت إشكالية الدراسة في: هل تساهم المؤشرات المشتقة من جدول تدفقات الخرينة في تقييم الأداء المالي للمديرية الجهوية لموبيليس بورقلة؟

حيث هدفت هذه الدراسة إلى إبراز دور جدول تدفقات الخرينة في تقييم الأداء المالي للمديرية الجهوية لموبيليس بورقلة، وللإجابة على هذه الإشكالية اعتمدت الباحثة على المنهج الوصفي في الجانب النظري ومنهج دراسة حالة في الجانب التطبيقي، باستخدام المؤشرات والنسب المستخرج من جدول تدفقات الخرينة، حيث توصلت إلى النتائج التالية:

إلى أنه توجد مساهمة لجدول تدفقات الخرينة في تقييم الأداء المالي للمديرية الجهوية لموبيليس، حيث أنها حققت تدفق نقدي موجب من عمليات الاستغلال خلال الفترة المدروسة بالرغم من تسجيلها عجز على مستوى كل من عمليات الاستثمار والتمويل، لكن هذا يشير إلى وضعية مالية جيدة وتنعكس هذه الوضعية بالإيجاب على الأداء المالي للمؤسسة محل الدراسة.

- **دراسة: Koji Kojima، بعنوان: Décision Usefulness Cash Flow Information Format An**
وهي ورقة بحثية بالمجلة الدولية (International Review of Business)، بجامعة 0- ل
Expérimente of Study 3103. عدد 03 مارس (KwanseiGakuin
UniversityRepositoey)

سعت هذه الدراسة إلى إبراز أهمية المعلومات المتعلقة بالتدفقات الخزينة في اتخاذ القرارات الاقتصادية وذلك من خلال بيان أثر الإفصاح عن التدفقات النقدية التشغيلية بالطريقة المباشرة والطريقة غير المباشرة على اتخاذ القرارات الاقتصادية كالإقراض والتمويل، وقد تمت الدراسة عن عينة مكونة من 22 طالب محاسبة (من الخريجين والجامعيين) حيث ان 01 طالب منهم يدرسون محاسبة على مستوى دراسات العليا أما 31 طالبا فهم يدرسون في مدرسة مهنية للمحاسبين والمراجعين القانونيين اليابانية، وتم توزيع عن عينة الدراسة بيانات متعلقة بالمؤسسة افتراضية متمثلة في الميزانية، جدول الحسابات النتائج و جدول تدفقات الخزينة بالطريقة المباشرة وغير المباشرة . وقيمة افتراضية لقرض سيقدم لهذه المؤسسة، ومن ثم طرح عليهم استبيان يتضمن أسئلة حول قدرة هذه المؤسسة، ومن ثم طرح عليهم استبيان يتضمن قدرة هذه المؤسسة على تسديد القرض أي طريقة لغرض قائمة تدفقات النقدية تساعد أكثر على التنبؤ بقدرة المؤسسة على تسديد الديون.

إن هذه الدراسة ركزت في إبراز أهمية المحتوى المعلوماتي لقائمة تدفقات الخزينة وفق متطلبات الإفصاح حسب مجلس معايير المحاسبة الاسترالي. حيث اعتمدت في ذلك تطبيق اختبارات ونماذج إحصائية على الشركات المدرجة في البورصة وهذا ما يختلف مع دراستنا تناولت أهميتها وفق متطلبات المعيار (IAS 07) والنظام المحاسبي المالي وكيفية تحليل هذه القائمة.

- **دراسة LUCIAN IOAN SABAU، مقال علمي بعنوان 1021سنة : " EMPIRCAL STUDY**
CONCERNING THE VIEWS ON THE FORMAT OF CASH FLOW
STATEMENTS.west

university of timisqara ROMANIA 2012"، الهدف من هذا البحث هو التعرف على أنسب طريقة لعرض جدول سيولة الخزينة، وذلك بالاستعانة بالمعيار المحاسبي رقم 07: " عرض البيانات المالية " ومعيار المحاسبة الدولي رقم 1: " بيان التدفقات النقدية "، من خلال إجراء دراسة ميدانية لدراسة آراء بشأن شكل جدول سيولة الخزينة، ولقد أوضحت نتائج الدراسة بأن الأسلوب المباشر هو الأنسب لجدول سيولة

الخزينة، التي أكدتها معظم الدراسات، حيث أن معظم الباحثين يرون بأن هذه الطريقة هي الأكثر مناسبة وفائدة، مقارنة مع جدول سيولة الخزينة باستخدام الطريقة غير المباشر .

9-صعوبات الدراسة :

- القيام بإعداد مذكرة التخرج بمفردي .
- القيام بدراسة الميدانية وجمع المعلومات في شهر رمضان الفضيل
- تقييد الإدارة بعدد الصفحات وعدم تجاوزها في إعداد المذكرة مما جعلني الغي العديد من التعريفات والشروحات نظرا لكون عنوان بحثي موسع ويشمل العديد من المطالب والفروع

10- هيكل الدراسة:

لقد تم تقسيم بحثنا المتعلق بتقييم الأداء المالي باستخدام جدول تدفقات الخزينة الى فصلين

الفصل الأول: اساسيات حول تقييم الأداء المالي باستخدام جدول تدفقات الخزينة حيث تم تقسيمه الى ثلاث مباحث وكل مبحث مجزء الى مطالب وفروع

- المبحث الأول تحت عنوان الاطار النظري لتقييم الأداء المالي وفيه ثلاث مطالب .
- المطلب الاول: يقسم الى فرعين الفرع الأول يتحدث عن مفهوم وتعريف الأداء المالي والفرع الثاني يتحدث عن ماهية تقييم الأداء المالي
- المطلب الثاني: يتقسم الى فرعين الفرع الأول يتحدث عن مفهوم وتعريف تقييم الأداء المالي اما الفرع الثاني يتحدث عن أهمية واهداف تقييم الأداء المالي
- المطلب الثالث: ينقسم الى ثلاث فروع الفرع الأول يتحدث عن العوامل المؤثرة في تقييم الأداء المالي اما الفرع الثاني يتحدث عن العوامل الداخلية والخارجية المؤثرة فيه اما الفرع الثالث يتحدث عن خطوات تقييم الأداء المالي

● وهناك خلاصة المبحث الاول

- المبحث الثاني: تحت عنوان الاطار النظري حول جدول تدفقات الخزينة وينقسم الى ثلاث مطالب
- المطلب الأول ينقسم الى ثلاث فروع الفرع الأول يتحدث حول نشأة ومفهوم جدول تدفقات الخزينة اما الفرع الثاني حول ماهية تدفقات الخزينة اما الفرع الثالث يتكلم حول تعريف جدول تدفقات الخزينة

- **المطلب الثاني:** ينقسم الى ثلاث فروع الفرع الأول يتحدث عن أسباب اللجوء الى جدول تدفقات الخزينة اما الفرع الثاني يتحدث عن تبويب جدول تدفقات الخزينة وإعتبرات الواجب مراعاتها عند إعداده اما الفرع الثالث يتحدث عن مصادر إعداد جدول تدفقات الخزينة
- **المطلب الثالث:** ينقسم الى ثلاث فروع الفرع الأول يتحدث حول خطوات إعداد جدول تدفقات الخزينة اما الفرع الثاني يتكلم حول مكونات جدول تدفقات الخزينة اما الفرع الثالث يتكلم حول عرض جدول تدفقات الخزينة

● هنالك خلاصة المبحث الثاني

- **المبحث الثالث:** تحت عنوان استخدام جدول تدفقات الخزينة في تقييم وتحليل الأداء المالي ينقسم الى ثلاث مطالب

- **المطلب الأول:** ينقسم الى فرعين الفرع الأول يتحدث حول أهمية جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي اما الفرع الثاني يتكلم حول مؤشرات تقييم الأداء المالي باستخدام جدول تدفقات الخزينة (السيولة. الربحية. سياسة التمويل)

- **المطلب الثاني:** ينقسم الى فرعين الفرع الأول تحت عنوان مقاييس جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي اما الفرع الثاني تحت عنوان النسب النقدية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة

● **المطلب الثالث:** نتكلم فيه عن ارسدة جدول تدفقات الخزينة

● بعدها تاتي خلاصة الفصل الأول

- **الفصل الثاني** والذي تحدثنا فيه عن الدراسة الميدانية التي قمنا بها في المؤسسة الاقتصادية مجمع اقروديف Agrodif بالمسيلة وينقسم الى ثلاث مباحث كل مبحث الى مطالب .

تمهيد

- **المبحث الاول:** التعريف بميدان التربص وينقسم الى
- **المطلب الأول:** لمحة تاريخية عن قطاع المطاحن
- **المطلب الثاني:** بطاقة فنية حول مجمع اقروديف بالمسيلة
- **المطلب الثالث:** الهيكل التنظيمي لمجمع اقروديف بالمسيلة
- **المطلب الرابع:** اهداف مجمع اقروديف بالمسيلة
- **المبحث الثاني:** عرض القوائم المالية لمجمع اقروديف لسنوات الدراسة الثلاث وينقسم الى

- المطلب الأول: عرض الميزانية المالية لمجمع اقروديف بالمسيلة
- المطلب الرابع: تحليل الوضعية المالية لمجمع اقروديف بالمسيلة
- المبحث الثالث: تقييم الأداء المالي لمجمع اقروديف بالمسيلة وينقسم الى
- المطلب الأول: مؤشرات تقييم السيولة لمجمع اقروديف لسنوات الدراسة
- المطلب الثاني: مؤشرات تقييم الربحية لمجمع اقروديف لسنوات الدراسة
- المطلب الثالث: مؤشرات تقييم سياسة التمويل لمجمع اقروديف لسنوات الدراسة
- خلاصة الفصل الثاني
- خاتمة
- قائمة المراجع
- الملاحق
- الملخص

11-مرجعية الدراسة:

المصدر النظري: تم الاعتماد على أهم الكتب والمجلات والمقالات ومذكرات الماستر والماجستير والدكتوراة والدراسات السابقة المتخصصة في مجال البحث من أجل بناء الجانب النظري .

المصدر التطبيقي: تم الاعتماد على إجراء الدراسة الميدانية في مؤسسة اقروديف Agroddiv مسيلة باستخدام القوائم المالية بالإضافة إلى أسلوب المقابلة والدراسة الميدانية .

الفصل الأول

الإطار النظري لتقييم الأداء

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

تمهيد

إن مفهوم تقييم الأداء المالي مفهوم واسع و محتوياته متجددة، حيث أصبح يحظى باهتمام متزايد في المؤسسة لأنه يضمن بقائها و استمراريتها، و الذي يعبر على مدى كفاءة و قدرة المؤسسة على الاستغلال الأمثل للموارد المتاحة، حيث يتم تقييم الأداء المالي للمؤسسة باستخدام مجموعة من المؤشرات المالية والنسب التي سنستخرجها من جدول تدفقات الخزينة التي تبين وتبرز الوضعية المالية للمؤسسة.

و قصد التعرف على أهم المفاهيم المتعلقة بالأداء المالي و تقييم مؤشراتنا المشتقة من جدول تدفقات الخزينة الذي هو يعتبر القائمة الثالثة في القوائم المالية والذي من خلاله سوف نحلل الوضعية المالية للمؤسسة، قسمنا هذا الفصل إلى ثلاث مباحث كما يلي:

المبحث الأول : الإطار النظري لتقييم الأداء المالي .

المبحث الثاني : الإطار النظري لجدول تدفقات الخزينة

المبحث الثالث : تقييم الأداء المالي باستخدام جدول تدفقات الخزينة .

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

المبحث الأول: الإطار النظري لتقييم الأداء المالي

المطلب الأول: مفهوم وتعريف الأداء المالي

أولاً: مفهوم الأداء المالي: يمثل الأداء المالي المفهوم الضيق لأداء المؤسسات حيث يركز على استخدام مؤشرات مالية لقياس مدى انجاز الأهداف؛ ويعبر الأداء المالي عن أداء المؤسسات حيث أنه الداعم الأساسي للأعمال المختلفة التي تمارسها المؤسسة؛ ويساهم في إتاحة الموارد المالية وتزويد المؤسسات بفرص استثمارية في ميادين الأداء المختلفة والتي تساعد على تلبية إحتياجات أصحاب المصالح وتحقيق الأهداف¹.

ثانياً: تعريف الأداء المالي

التعريف الأول: هو مدى قدرة المؤسسة على الاستغلال الأمثل لمواردها ومصادرها وفي الاستخدامات ذات الأجل الطويل وذات الأجل القصير من أجل تشكيل ثروة وتشخيص لوضعية المؤسسة لمعرفة مدى إستغلالها لمواردها المتاحة وإكتشاف الثغرات وتداركها ويتم ذلك بإستخدام مؤشرات مالية لقياس مدى إنجاز الأهداف المسطرة ومقارنتها بما حقق فعلاً².

الثاني: كما ينظر إلى الأداء المالي على أنه العملية التي يتم من خلالها اشتقاق مجموعة من المعايير أو المؤشرات الكمية والنوعية حول نشاط أي مشروع اقتصادي يساهم في تحديد الأنشطة التشغيلية والمالية للمشروع، وذلك من خلال معلومات تستخرج من القوائم المالية ومصادر أخرى³.

ويعرف الأداء المالي: على أنه هو التعبير عن نشاطات الأعمال بإستخدام مقاييس مالية، ولذلك فهو يمثل الأداة الداعمة لجميع أنشطة المؤسسة ويؤشر الأداء المالي من خلال ثلاث زوايا رئيسية هي:

✓ التأكيد على الجودة وإدارتها التي تؤدي بدورها إلى زيادة الحصة السوقية وتحقيق أداء سوقي أفضل من خلال زيادة عدد الزبائن.

✓ التأكد من الاستخدام الأفضل للموجودات وتحسين الكفاءة الإنتاجية وتخفيض التكاليف.

1 محمد محمود الخطيب، الأداء المالي وأثره على عوائد اسهم الشركات المساهمة، الطبعة الأولى، دار الحامد للنشر والتوزيع، عمان، 2009، ص46

2 محمد فيصل مايدة وآخرون، دور المراجعة الداخلية في تحسين الأداء المالي وتعظيم قيمة المؤسسات المالية، مجلة البحوث الاقتصادية المتقدمة، جامعة الشهيد حمة لخضر، الوادي، العدد 03، ديسمبر، 2017، ص249

3 حيدر يونس الموسوي، المصارف الإسلامية: أدائها وأثارها في سوق الاوراق المالية، دار اليازوري للنشر والتوزيع، الأردن، 8108، ص52.

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

✓ دعم وتطوير الاستراتيجيات وقرارات الأعمال¹.

ثالثا: ماهية تقييم الأداء المالي في المؤسسة

تعتبر عملية تقييم الاداء المالي من الضمانات الاساسية واللازمة التي تساهم في عملية نمو واستمرار وتطوير نشاط المؤسسة المالي، حيث نجد أن المعلومات المحاسبية تشكل جوهر عملية اتخاذ القرارات المالية ، وعليه يجب التحدث عن عملية التقييم حيث أن معظم الباحثين يرون أن الاداء المالي لا يكون فعال إلا من خلال تشخيص الصحة المالية للمؤسسة²، حيث سيتم التطرق في هذا المبحث إلى مفهوم وتعريف الأداء المالي وتقييم الأداء المالي ، بالإضافة الى أهمية واهداف وخطوات تقييم الأداء المالي وكل من العوامل الداخلية والخارجية المؤثرة فيه .

المطلب الثاني: مفهوم وتعريف وأهمية واهداف تقييم الأداء المالي

أولا: مفهوم تقييم الأداء المالي

نظر بعض الباحثين إلى عملية تقييم الأداء المالي على أنها عملية لاحقة لعملية إتخاذ القرارات، الغرض منها فحص المركز المالي والإقتصادي للمؤسسة في تاريخ معين³.

ثانيا: تعريف تقييم الأداء المالي :

● **التعريف الاول:** هو عملية مقارنة بين الانجازات الفعلية والأهداف المخططة أو المعيارية، ومن ثم حصر الانحرافات الكمية والنوعية بينهما إن وجدت، وبالتالي العمل على تعزيز الانحرافات الايجابية ومعالجة الانحرافات السلبية ". أي أنه في كل الظروف والأحوال لابد وأن يتم اتخاذ قرار إداري، وكل ذلك بهدف ضمان تحقيق أعلى درجة من درجات الكفاية والفاعلية في الأداء المالي للوحدة الاقتصادية⁴.

1 بن علي مرزاقه وآخرون، دور جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي للمؤسسة، دراسة حالة شركة الانابيب برج بوعريريج، مذكرة ماستر اكديمي في العلوم المالية والمحاسبة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد البشير الابراهيمي ،برج بوعريريج، 2022، ص34-35.

2 هلايلي اسلام وآخرون، دور قائمة التدفقات النقدية للخزينة كإحدى مخرجات نظام المعلومات المحاسبية في تطوير الاداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، مجلة أبحاث اقتصادية وإدارية، جامعة محمد خيضر بسكرة، المجلد 14، العدد 02، الجزائر، 2020، ص240-221

3 توفيق محمد عبد المحسن، ، تقييم الأداء مداخل جديدة...لعالم جديد، دار الفكر العربي، مصر، ، 2004-2003 ص3.

4 زكرياء طينة؛ دور جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية؛ دراسة حالة شركة sopf بالوادي، مذكرة ماستر اكديمي، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، تخصص مالية المؤسسة، جامعة الجزائر، 2017، ص25

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

- **الثاني:** يعتبر وظيفة إدارية تمثل الحلقة الأخيرة من سلسلة العمل الإداري المستمر، وتشمل مجموعة من الاجراءات التي يتخذها جهاز الإدارة للتأكد من أن النتائج تتحقق على النحو المرسوم، بأعلى درجة من الكفاءة⁵.
- **الثالث:** إن عملية تقييم الأداء المالي تعني عملية قياس النتائج المحققة أو المرجوة وذلك في ضوء معايير محددة مسبقا، وبالتالي معرفة مدى تحقيق الأهداف الموضوعية بفاعلية، وتحديد الأهمية النسبية بين النتائج المحققة والموارد المستخدمة ومن ثم الحكم على درجة الكفاءة المالية.
- **الرابع:** ومما سبق يمكن القول بأن تقييم الأداء المالي هو عملية يتم من خلالها معرفة مدى قدرة المؤسسة على تحقيق الأهداف الموضوعية كما هو مخطط لها، وبالتالي معرفة مدى قدرة المؤسسة على استغلال ما لديها من موارد بأفضل صورة، وتحديد نقاط الضعف والقوة في الأداء، واتخاذ الإجراءات اللازمة لتصحيح الإنحرافات¹.

ثالثا : أهمية وأهداف تقييم الأداء المالي:

1: أهمية تقييم الأداء المالي :

تتبع أهمية تقييم الأداء المالي في عملية متابعة أعمال المؤسسات وفحص سلوكها ومراقبة أوضاعها وتقييم مستويات أدائها وفعاليتها وتوجيه الأداء نحو الاتجاه الصحيح والمطلوب، وبذلك تكمن أهميته في عدة جوانب منها:

✓ التأكد من توفر السيولة ومستوى الربحية في ظل كل من قرارات الاستثمار والتمويل وما يصاحبهما من مخاطر .

✓ تحفيز العاملين على الابداع لوجود تقييم موضوعي لجهودهم؛

✓ الكشف عن أماكن الخلل والضعف في نشاط المؤسسة وبيان مسبباتها وذلك بهدف وضع الحلول اللازمة لها لتصحيحها².

1 بكادي حمو وآخرون، تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية باستخدام قائمة تدفقات الخزينة، دراسة حالة لمؤسسة ديوان الترقية والتسيير العقاري، مذكرة ماستر اكاديمي، معهد العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، المركز الجامعي باليزري، 2023، ص 29-30

2 الساسي هلال وآخرون، المؤشرات المشتقة من جدول تدفقات النقدية وأهميته في تقسيم الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية، دراسة حالة مؤسسة سياحية، مجلة الدراسات الاقتصادية ومالية، المجلد 14، العدد 01، تيسمبيلت، 2021، ص 9-10

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

- ✓ تعتبر أداة للتعرف على الوضع المالي القائم في المؤسسة في لحظة معينة لكل او جانب معين من أداء المؤسسة او لأدائها إسهامها في السوق المالي في يوم محدد وفترة معينة.
- ✓ أداة تحفيز لاتخاذ القرارات الاستثمارية وتوجيهها اتجاه المؤسسات الناجحة فهي تعمل على تحفيز المستثمرين للتوجه الى المؤسسات او الأسهم التي تشير معاييرها المالية عن تقييم والنجاح عن غيرها¹.
- ✓ يساعد على إيجاد نوع من المنافسة بين الأقسام والإدارات والمؤسسات المختلفة مما يؤدي الى تحسين أدائها².

2: أهداف تقييم الأداء المالي :

- يسمح تقييم الأداء المالي بقياس الفعالية المالية للمؤسسة من جهة، كما يسمح بالحكم على الكفاءة في استغلال مواردها المتاحة من جهة ثانية. وعليه يمكن القول أن أهداف تقييم الأداء المالي تتمثل في :
- - معرفة مستوى إنجاز الوحدة الاقتصادية للوظائف المكلفة بأدائها مقارنة بتلك الوظائف المدرجة في خطتها³.
 - - الكشف عن أماكن الخلل والضعف في نشاط الوحدة الاقتصادية وإجراء تحليل شامل لها وبيان منسياتها وذلك بهادف وضع الحلول اللازمة لها وتصحيحها .
 - - تقنية تسمح باختيار مدى استغلال الموارد المتاحة المتوفرة داخل المؤسسة بشكل فعال وفق الأهداف المسطرة .
 - - أداة لتحفيز العاملين والإدارة في المؤسسة لبذل المزيد من الجهد بهدف تحقيق نتائج ومعايير مالية أفضل من سابقتها .
 - - يهدف إلى تقييم أداء المؤسسات من عدة زوايا وبطريقة تخدم مستخدمي البيانات ممن لهم مصالح مالية في المؤسسة لتحديد جوانب القوة والضعف فيها⁴ .

1 منصف شرقي وآخرون، دور تحليل القوائم المالية في تقييم الأداء المالي للمؤسسات، دراسة حالة مؤسسة الصيانة للشرق، مجلة العلوم الإنسانية، جامعة قسنطينة 2، المجلد 31، العدد 01، الجزائر 2016، ص 3

2 شكاطي نسرين و آخرون، تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية باستخدام جدول تدفقات الخزينة، دراسة حالة في مؤسسة اقروديف فرع قالمة، مذكرة ماستر اكاديمي في علوم مالية و المحاسبة، كلية الاقتصادية وعلوم التسيير، تخصص مالية المؤسسات، جامعة 8ماي 1945، 2022، ص 74

3 شكاطي نسرين ، مرجع سبق ذكره، ص 75

4 خنفري خيضر وآخرون، دور النسب والمؤشرات المالية في تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية، مجلة دراسات اقتصادية، جامعة بومرداس، العدد 27، ص 3

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

➤ يهدف الى تحقيق كفاءة المؤسسة في استخدام رأس المال بحيث لا يكون أقل أو أكثر من اللازم والى تحقيق أرباح كافية وقادرة على تغطية فوائد الأموال المقترضة¹.

المطلب الثالث: العوامل المؤثرة على تقييم الأداء المالي وخطواته:

الفرع الاول: العوامل المؤثرة على تقييم الأداء المالي :

تتلخص العوامل المؤثرة على تقييم الأداء المالي كالتالي²:

1 الهيكل التنظيمي:

هو الوعاء أو الإطار الذي تتفاعل فيه جميع المتغيرات المتعلقة بالمؤسسة وأعمالها، تم فيه تحديد أساليب الاتصالات والصلاحيات والمسؤوليات وأساليب تبادل الأنشطة والمعلومات.

يؤثر الهيكل التنظيمي على أداء المؤسسة من خلال المساعدة في تنفيذ الخطط بنجاح عن طريق تحديد الأعمال والنشاطات التي ينبغي القيام بها، ومن ثم تخصيص الموارد لها بالإضافة الي تسهيل تحديد الأدوار للأفراد في المؤسسة.

2 المناخ التنظيمي:

هو وضوح التنظيم وكيفية اتخاذ القرار وأسلوب الإدارة وتوجيه الأداء وتنمية العنصر البشري، يقصد به وضوح التنظيم لدراك العاملين مهام الشركة وأهدافها وعملياتها ونشاطاتها مع ارتباطها بالأداء. حيث يقوم المناخ التنظيمي على ضمان سلامة الأداء بصورة إيجابية وكفاءتها من الناحيتين الإدارية والمالية واعطاء معلومات لمتخذي القرارات لرسم صورة للأداء ومدى تطبيق الإداريين لهذه المعايير.

3 التكنولوجيا:

هي عبارة عن أساليب والمهارات والطرق المعتمدة في الشركة لتحقيق الأهداف المنشودة، والتي تعمل على ربط المصادر بالاحتياجات وهي عدة أنواع وتكون وفق للمواصفات التي تتطلبها المستهلك.

1 منصف شرقي وآخرون، مرجع سبق ذكره، ص4

2 لغراف زاهية، تقييم الأداء المالي في البنوك التجارية الجزائرية في ظل قيدي السيولة والربحية، دراسة حالة بنك BADR، إطروحة دكتوراة الطور الثالث غير منشورة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم علوم التسيير، جامعة محمد بوضياف المسيلة، 2020، ص62-63

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

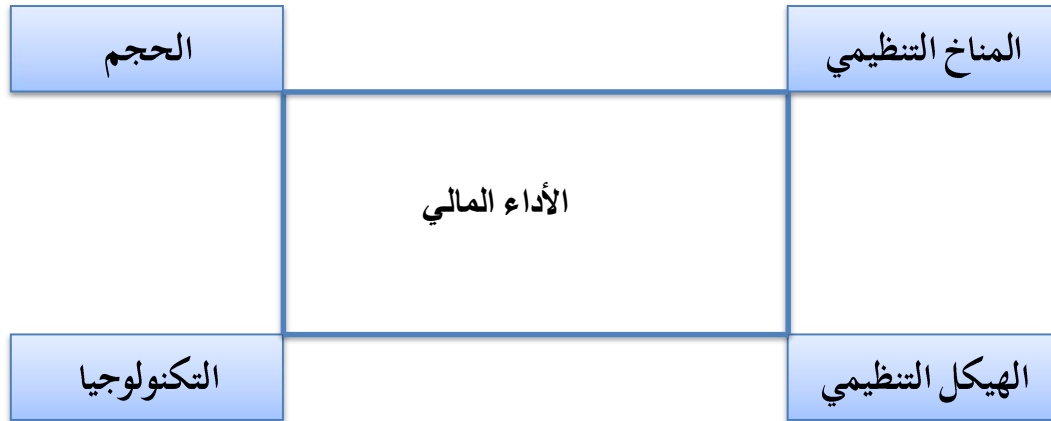
وعلى المؤسسات تحديد نوع التكنولوجيا المناسبة لطبيعة اعمالها والمنسجمة مع اهدافها.

4 الحجم:

يقصد به تصنيف المؤسسة او الشركة الي مؤسسات صغيرة او متوسطة كبيرة الحجم يوجد عدة مقاييس لحجم الشركة منها: إجمالي الموجودات او إجمالي الودائع أو إجمالي المبيعات او إجمالي القيمة الدفترية.

ويحتسب الحجم من العوامل المؤثرة على الأداء المالي للشركات سلبا، فقد يشكل عائق لأداء الشركات انه بزيادة الحجم فإن عملية إدارة الشركة أو المؤسسة تصبح أثار تعقيدا ومنه يصبح أداؤها أقل فعالية وإيجابا.

الشكل رقم 01 العوامل المؤثرة على الأداء المالي



المصدر: من إعداد الطالب

كما تقسم العوامل المؤثرة على تقييم الأداء المالي إلى داخلية وخارجية كالتالي:1

الفرع الثاني: العوامل الداخلية والخارجية المؤثرة في تقييم الأداء المالي :

1 منصف شرقي وآخرون،مرجع سبق ذكره،ص5

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

أولاً: العوامل الداخلية .

تواجه المؤسسة مجموعة من العوامل الداخلية التي تؤثر على أدائها المالي وربحياتها وهذه العوامل يمكن لإدارة المؤسسة التحكم فيها والسيطرة عليها بالشكل الذي يساعد على تعظيم العائد وتقليل والتكاليف ومن أهم هذه العوامل نجد ;

✓ الرقابة على تكلفة الحصول على الأموال,

✓ الرقابة على استخدام الموارد المتاحة والرقابة على التكاليف,

✓ إدارة السيولة والمؤشرات الخاصة بالربحية,

ثانياً: العوامل الخارجية.

تواجه المؤسسة مجموعة من العوامل الخارجية التي تؤثر على أدائها المالي وربحياتها , ويصعب على إدارة المؤسسة التحكم والسيطرة عليها وكل ما يمكن عمله توقع الاثار والنتائج المستقبلية لهذه التغيرات ومحاولة إعداد الخطط البديلة لمواجهةها في الظروف الفجائية . وأهم هذه التغيرات نجد مايلي ;

✓ التغيرات التكنولوجية المتوقعة للمنتجات,

✓ القوانين والتعليمات والإجراءات التي تطبق على المؤسسات,

✓ السياسات المالية والاقتصادية للدولة,

الفرع الثالث: خطوات تقييم الأداء المالي :

تمر عملية تقييم الأداء المالي بعدة خطوات سيتم تلخيصها كمايلي¹ :

أولاً: جمع البيانات والمعلومات الإحصائية: تتطلب توفير البيانات والتقارير والمؤشرات اللازمة لحساب النسب والمعايير المطلوبة من القوائم المالية، متمثلة في جدول حسابات النتائج، قائمة الميزانية، قائمة التدفقات النقدية والقوائم الأخرى والملاحظات المرفقة بالتقارير المالية، إضافة إلى المعلومات المتعلقة بالسنوات السابقة.

ثانياً: تحليل ودراسة البيانات والمعلومات الإحصائية المتعلقة بالنشاط: الوقوف على مدى دقة وصلاحيّة المعلومات والبيانات التي تدخل في حساب المعايير والنسب والمؤشرات اللازمة لعملية تقييم الأداء يحقق توفير مستوى من الموثوقية في هذه البيانات.

1 حميدة طالب آخرون، تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية باستخدام جدول تدفقات الخزينة، دراسة حالة مؤسسة الجزائرية للجلود ومشتقاته وحدة جيجل، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية علوم إقتصادية وتجارية وعلوم التسيير، قسم علوم التسيير، جامعة محمد الصديق بن يحي، جيجل، 2021، ص72-73

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخريزة

ثالثاً: إجراء عملية التقييم: تتم عملية التقييم باستخدام المعايير والنسب الملائمة للنشاط وذلك بهدف التوصل إلى حكم موضوعي ودقيق يمكن الاعتماد عليه، على أن تشمل عملية التقييم النشاط العام للمؤسسة.

أربعاً: اتخاذ القرار المناسب عن نتائج التقييم: وذلك بمقارنة نتائج التقييم مع الأهداف المخططة للمؤسسة، والتأكد من أن الانحرافات التي حصلت في النشاط قد تم حصرها وتحديد أسبابها وأن الحلول اللازمة لمعالجة الانحرافات قد اتخذت، وأن الخطط قد وضعت للسير بنشاط المؤسسة نحو الأفضل في المستقبل.

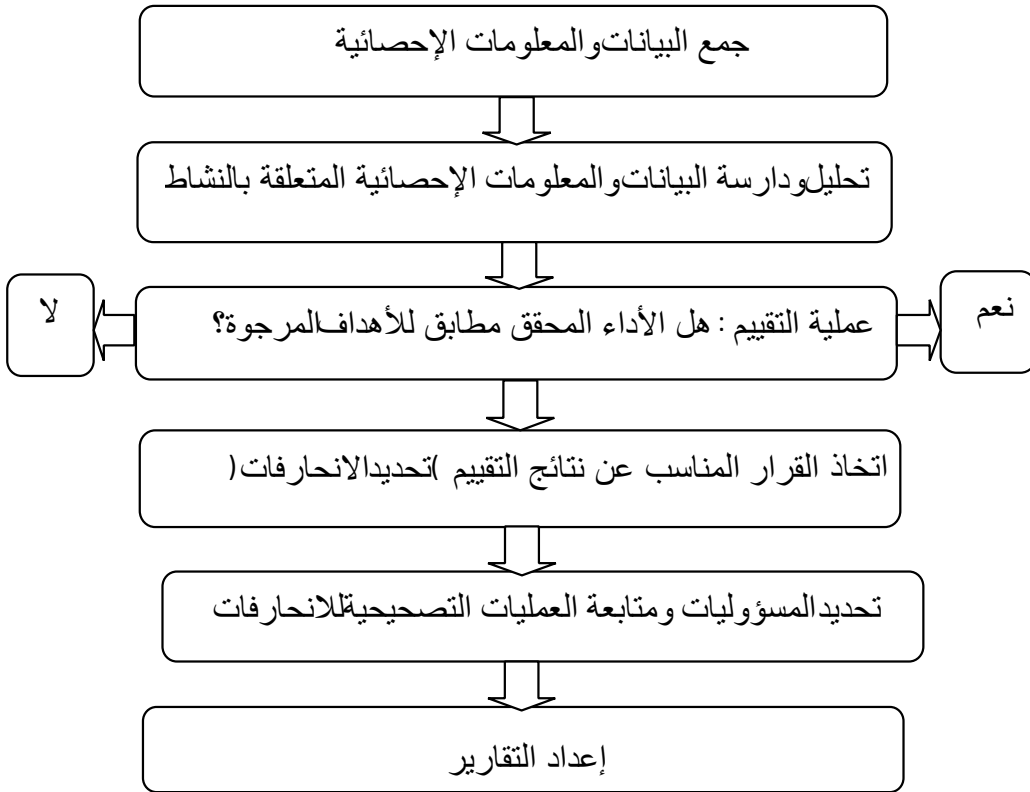
خامساً: تحديد المسؤوليات ومتابعة العمليات التصحيحية للانحرافات: تتم متابعة تصحيح الانحرافات من خلال تزويد الاتجاهات المسؤولة داخل المؤسسة والإدارات المختلفة بنتائج التقييم، للاستفادة منها في رسم الخطط القادمة وزيادة فعالية المتابعة والرقابة.

سادساً: إعداد التقارير: عند الانتهاء من عملية التقييم فإن الأمر يتطلب إعداد تقارير شاملة تتضمن النتائج التي تم التوصل إليها، مع توضيح الانحرافات السلبية ومواقعها والمسئول عنها، وما هي طرق معالجتها. أما فيما يتعلق بالانحرافات الإيجابية فلا بد من تنمية وتطوير الجوانب الإيجابية هذه ومكافأة القائمين عليها¹.

ويمكن تلخيص الخطوات السابقة في الشكل التالي:

1 حسن على محمد بخاري، أثار تقويم الأداء المالي على جودة الأداء المصرفي، المجلة العربية للعلوم ونشر الأبحاث، جامعة انجمينا، تشاد، المجلد 01، العدد 05، 2017، ص 7-8

الشكل رقم 02: خطوات تقييم الأداء المالي¹:



المصدر: حميدة طالب وآخرون، مرجع سبق ذكره، ص73

المبحث الثاني: الإطار النظري لجدول تدفقات الخزينة

تمهيد:

للقوائم المالية هدف أساسي هو تقديم معلومات كاملة موضوعية وشفافة وأكثر صدق تسمح بمعرفة الأداء المالي للمؤسسة من أجل تشجيع المستثمرين وتضمن لهم متابعة جيدة لأموالهم في مصدر موثوق. ولقد أثمر مشروع النظام المحاسبي المالي المستلم من المعايير الدولية عن ظهور عدة مؤشرات هامة في التحليل المالي من بينها جدول تدفقات الخزينة الذي يعتبر أداة تظهر كيفية تغير الخزينة من دورة إلى أخرى ويظهر هذا الأخير التدفقات التي توضح ميكانيزمات المؤسسة وهذا ما سنتطرق إليه في مبحثنا هذا المتكون من عدة مطالب .

المطلب الأول: نشأة ومفهوم وتعريف جدول تدفقات الخزينة

1 حميدة طالب وآخرون، مرجع سبق ذكره، ص73

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

أولاً: نشأة جدول تدفقات الخزينة

لم يكن جدول تدفقات الخزينة وليد اللحظة، إنما شهد تطور ملحوظ منذ نشأته سواء من حيث الشكل والمضمون أو من حيث المداخل المتبعة في إعدادة حتى استقر على ما هو عليه الآن. ويمكن تمييز المراحل الأساسية على النحو التالي:

كانت الشركات العاملة بالولايات المتحدة الأمريكية أول من بادر بعرضها بصفة طوعية في نهاية الخمسينات، وذلك في صورة جدول تحليلي بسيط تحت مسمى " قائمة " من أين جاءت الأموال والى أين ذهبت؟، كما كانت تقتصر على المقارنة بين قائمتين متتاليتين للمركز المالي لتظهر عناصر الزيادة أو النقص الحادثة في القائمتين على مدار الفترة المحاسبية، لكن المعهد الأمريكي للمحاسبين الأمريكيين أصدر في عام (1961) دراسة أوصى فيها بتغيير القائمة لتصبح " قائمة تحليل التدفقات النقدية والموارد المالية " كما أوصى جميع شركات المساهمة بإصدارها ونشرها بعد تدقيقها مثلها في ذلك مثل بقية القوائم المالية الأخرى¹.

وفي عام (1963) عرف جدول تدفقات الخزينة من قبل نفس المعهد بأنه: « قائمة تبين مصادر التمويل وطرق استخدامها، بمعنى تبين التغيرات التي تطرأ على حركة الأموال من حيث الزيادة أو النقصان في كل من الموجودات والالتزامات وحقوق الملكية خلال مدة زمنية معينة»، كما أن إعدادة لم يكن إلزامياً². وفي سنة (1971) أصدر المعهد الأمريكي للرأي المحاسبي رقم (19) " قائمة التغيرات في المركز المالي " والتي ألزم فيها المؤسسات بضرورة أن تكون هذه القائمة إحدى الكشوف الرئيسية التي يتم نشرها على أن تخضع للمسابقة من قبل المدقق الخارجي³.

1 محمد مطر، مبادئ المحاسبة المالية والدورة المحاسبية ومشاكل الاعتراف والقياس والافصاح، الطبعة الرابعة، دار وائل للنشر، عمان، 2007، ص 49

2 طيشي مصطفى، إشكالية تسيير السيولة النقدية باستخدام جدول تدفقات الخزينة، رسالة ماجستير في العلوم التجارية، كلية علوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة قاصدي مرباح - ورقلة، الجزائر، 2014-2015، ص 46.

3 حنان رزاق سالم، وآخرون، تحليل جدول تدفقات الخزينة بالطريقة غير المباشرة وفق النظام المحاسبي المالي، مجلة إضافات اقتصادية، جامعة غرداية-الجزائر، المجلد 2، العدد: 4 سبتمبر، 2018، ص 211

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

وفي (1992) ألزم المعيار المحاسبي رقم / 7 / بإعداد قائمة التدفقات النقدية دورياً ضمن مجموعة القوائم المالية المنشورة بموجب المعيار المحاسبي الدولي رقم / 1 / "عرض البيانات المالية"، حيث اعتبر قائمة التدفقات النقدية جزءاً لا يتجزأ من البيانات المالية¹.

وينحصر الفرق الرئيسي بين قائمة التغيرات في المركز المالي وقائمة التدفق النقدي في المدخل التي تعد بموجبه كل منهما والذي يتعلق في الأساس بالاختلاف على مفهوم أو مدلول الأموال، ففيما تقوم الأولى أي قائمة التغيرات في المركز المالي على مفهوم الأموال بمعنى رأس المال العامل، تقوم الثانية على مفهوم الأموال بمعنى النقد والنقد المعادل².

وفيما يلي جدول يوضح الفروق الأساسية بين القائمتين:

1 رضوان حلوة حنان وآخرون ، مبادئ المحاسبة المالية القياس والأفصاح في القوائم المالية، الطبعة الأولى ، دار إثراء للنشر والتوزيع ،الأردن ،2009،ص.20.

22 محمد مطر ،الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي والائتماني، الطبعة الأولى، دار وائل للطباعة والنشر ،عمان، ،2003

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

الجدول رقم (01): مقارنة بين التغيرات في المركز المالي وقائمة التدفق النقدي

البيان	قائمة التغيرات في المركز المالي	قائمة التدفق النقدي
1_ تعريف الأموال	الأموال بمعنى رأس مال العامل.	الأموال بمعنى النقد والتقديعية المعادلة.
2_ أهداف القائمة	إظهار وتفسير التغيرات الحادثة في رصيد رأس المال العامل .	إظهار وتفسير التغيرات الحادثة في رصيد التقديعية.
3_ شكل القائمة	تعرض مصادر واستخدامات رأس المال العامل.	تعرض مصادر واستخدامات النقد مبنوية حسب الأنشطة: تشغيلية، استثمارية، تمويلية.
4_ أسلوب الإعداد	الطريقة المباشرة، والطريقة غير المباشرة، و الطريقة الثانية هي الأكثر شيوعاً.	الطريقة المباشرة، والطريقة غير المباشرة، الأولى هي الأكثر شيوعاً.
5_ العمليات غير التقديعية	تعرض في صلب القائمة.	لا تعرض في صلب القائمة.
6_ رأس المال العامل	يعرض كجزء لا يتجزأ من القائمة.	لا يعرض.

المصدر: محمد مطر، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي والائتماني، الطبعة الأولى، دار وائل للطباعة والنشر، عمان، 2003، ص 161

ثانياً: مفهوم جدول تدفقات الخزينة :

قائمة التدفقات النقدية من القوائم المستحدثة التي جاء بها النظام المحاسبي المالي تحت اسم جدول سيولة الخزينة ضمن القوائم المالية التي تلتزم المؤسسات بإعداده 1.

1 بن فرج زويينة، المخطط المحاسبي البنكي بين المرجعية النظرية وتحديات التطبيق، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة فرحات عباس - سطيف - الجزائر، 2013/2014 ص 71.

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

الفرع الثاني: ماهية تدفقات الخزينة:

قبل الدخول للمفاهيم الأساسية لقائمة التدفقات النقدية نعرف أولاً بعض المصطلحات المرتبطة بها والتمثلة في:

النقدية: وتشمل النقدية الموجودة في الصندوق (عملات معدنية، عملة، شيكات، حوالات بريدية) والودائع لدى البنوك، حيث يجب أن تكون النقدية متاحة للاستخدام الجاري¹.

التدفق والتدفق النقدي:

- **تعريف التدفق:** هو عبارة عن كمية السلع والنقود المحولة خلال مدة معينة بين عونين اقتصاديين².
- **تعريف التدفق النقدي:** يعرف بأنه زيادة أو نقص في النقدية أو في البنود شبه النقدية (النقدية وما في حكمها)، وهي الاستثمارات قصيرة الأجل عالية السيولة، والتي يمكن تحويلها إلى مبالغ نقدية ونظراً لأن المقبوضات تمثل مبالغ داخلة إلى المؤسسة فتعد " تدفقات نقدية داخلة"، كما يطلق على المدفوعات تعبير تدفقات نقدية خارجة " لأنها تمثل مبالغ خارجة من المؤسسة³، ويمكن التعبير عن هذه المعادلة كما يلي:

$$\text{صافي التدفق النقدي} = \text{التدفق النقدي الداخل} + \text{التدفق النقدي الخارج}$$

ومن هنا يمكننا القول بأنه هناك نوعين من التدفق النقدي هما :

√ التدفق النقدي الداخل: وهو أي إجراء أو عملية تقوم بها المؤسسة تؤدي إلى دخول النقد السائل أو شبه السائل إلى صندوقها المالي أو حساباتها الجارية في البنوك خلال فترة زمنية محددة مثل: الإقراض النقدي، تحصيل الذمم المدينة، الفوائد المدينة، تحصيل الإيجارات، البيع النقدي.....الخ.

1 نفس المرجع ص 71

2 باديس بن يحيى بوخلوة، الإمتلية في تسيير خزينة المؤسسة، الطبعة الاولى، دار حامد للنشر والتوزيع، عمان، 2013، ص44.

3 احمد شعبان محمد علي، موسوعة البنوك والائتمان 2، دار التعليم الجامعي، الاسكندرية، 2016 ص 66.

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

√ التدفق النقدي الخارج: وهو عكس التدفق النقدي إلى الخارج ، وينشأ نتيجة أي عملية أو إجراء تقوم به المؤسسة يؤدي إلى خروج النقد من صندوقها المالي أو من حساباتها الجارية في البنوك خلال فترة زمنية محددة مثل دفع رواتب وأجور العمال والموظفين، دفع مصاريف استهلاك الطاقة، أو الإيجارات ، سداد أقساط الديون أو فوائدها ، توزيع الأرباح على المساهمين ، دفع ثمن المشتريات ، دفع الضرائب ... الخ¹ .

الفرع الثالث: تعريف جدول تدفقات الخزينة

● **التعريف الاول:** "جدول تدفقات الخزينة هي قائمة إجبارية ومكملة للقوائم المالية الأخرى تبين مقبوضات ومدفوعات المؤسسة، ويتم إعدادها وفقا للأساس النقدي، أي قائمة تدفقات الخزينة تذهب إلى أبعد من ذلك فأنها تحدد النتائج النقدية لكل الأنشطة التي مارستها الشركة والتي يتم تصنيفها إلى الأنشطة التشغيلية، الاستثمارية والتمويلية خلال الفترة التي يجري تحليلها، مع تحديد صافي اثر هذه النتائج على الأنشطة ذات الطبيعة المتشابهة أو المشتركة.

● **ثانيا:** عبارة عن قائمة مالية تلخص التدفقات النقدية الداخلة والخارجة للشركة خلال فترة من الزمن؛ والهدف منها هو إعلام المستخدمين بكيفية وبسبب التغيير الطارئ على نقدية الشركة خلال فترة من الزمن²؛

● **ثالثا:** "يمكن اعتباره لوحة قيادة أمام الإدارة للمؤسسة، بحيث تتخذ على ضوءها القرارات الهامة الإستراتيجية كتغيير النشاط أو توسيعه، أو الانسحاب منه أو نموه أو غيرها، كما يمكن اعتباره أداة تحليل متميزة وهامة تقوم على منظور ديناميكي، وتبحث عن الخيارات الإستراتيجية ولنتائجها المستقبلية³ .

● **رابعا :** هو تلك الأداة الدقيقة المستخدمة في الحكم على فعالية تسيير الموارد المالية واستخدامها، وذلك اعتمادا على عنصر الخزينة الذي يعد المعيار الأكثر موضوعية في الحكم على نجاعة التسيير المالي للمؤسسة⁴ .

1 شكاطي نسرين، مرجع سبق ذكره، ص34-35

2 حميدة طالب وآخرون، مرجع سبق ذكره، ص38

3 سليمان بلعور ، وآخرون، " بناء وتحليل جدول تدفقات الخزينة"، الملتقى الدولي حول الإطار المفاهيمي للنظام المحاسبي

المالي الجديد وآليات 1 تطبيقه في ظل المعايير المحاسبية الدولية، جامعة البليدة، 01-02-05 نوفمبر، 2011، ص3.

4 فانة سارة وآخرون، اثار تدفقات الخزينة على الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية، دراسة حالة المديرية الجهوية حوض بركاوي، مذكرة ليسانس المهني ، معهد التكنولوجيا، قسم المناجمنت، تخصص محاسبة ومالية، جامعة قاصدي

مرياح، ورقلة، 2017، ص25

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

● ومن خلال التعاريف السابقة ; ومتطلبات المعيار المحاسبي الدولي السابع يمكن القول بأن جدول تدفقات الخزينة هي القائمة الثالثة بعد كل من قائمة المركز المالي وقائمة الدخل حيث . التي هي عبارة عن مؤشر هام لبيان مدى قدرة المؤسسة على توليد تدفقات نقدية من عملياتها الرئيسية تكفي لسداد قروضها، وتمويل استثمارات جديدة ... الخ¹

المطلب الثاني: أسباب اللجوء وتبويب وإلاعتبرت الواجب مراعاتها ومصادر جدول تدفقات الخزينة
الفرع الأول : أسباب اللجوء إلى جدول تدفقات الخزينة:

- المكانة التي تحتلها الخزينة باعتبارها عنصرا استراتيجيا تمويل المؤسسة بواسطتها نشاطها وتضمن ازدهارها
- كذلك تعتبر مؤشر هام للتحليل المالي على المدى القصير (قياس السيولة)، وعلى المدى الطويل (قياس احتياجات التمويل)، كما تمدنا بمعلومات عن وضعية المؤسسة (حالة جيدة أو حالة عجز أو إفلاس)؛
- الطابع السهل والواضح له، وكذا تطور استعماله على المستوى الدولي.
- التكيف مع التنبؤ: يحلل هذا الجدول التحصيلات والتسديدات مجمعة في وظائف، لذا فهو يفيد في خطوات التنبؤ وتمثيل المعطيات التقديرية (مخطط التمويل)²؛

الفرع الثاني: تبويب جدول تدفقات الخزينة والاعتبارات الواجب مراعاتها عند إعداده

أولا: تبويب جدول تدفقات الخزينة

① التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية:

1 الساسي هلال، مرجع سبق ذكره، ص5

2 بنية محمد، محاضرات في التحليل المالي، السنة أولى ماستر، تخصص تسويق الخدمات، قسم العلوم التجارية، جامعة

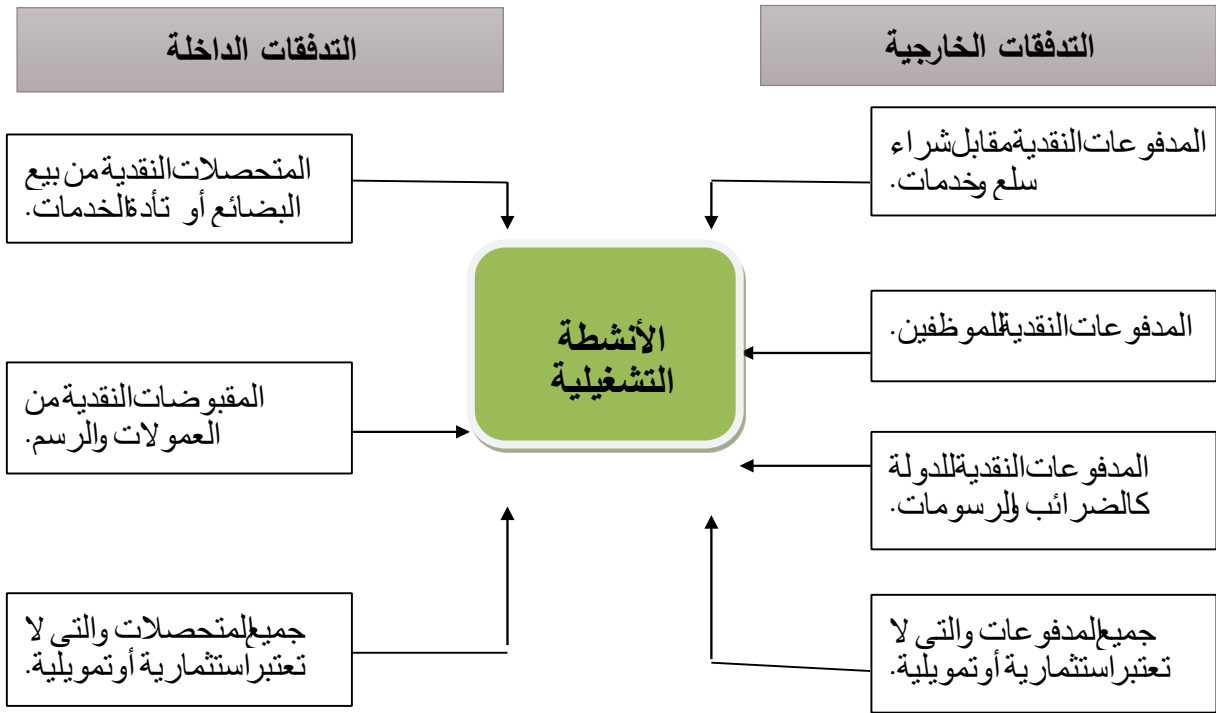
5ماي 1945، قالمة، 2019، ص62-63، <https://fsecg.univ-guelma.dz/sites/default/files/03.pdf>

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

وهي الأنشطة الرئيسية التي يتم من خلالها الحصول على الإيراد الرئيسي في المؤسسة ، بالإضافة إلى الأنشطة الأخرى التي لا تعتبر من الأنشطة الاستثمارية أو التمويلية¹ والتي تتمثل فيما يلي²:

- النقد المحصل من العملاء مقابل بيع بضاعة (المبيعات النقدية).
- النقدية المدفوعة للموردين مقابل شراء بضاعة (المشتريات النقدية).
- النقدية المدفوعة لمصلحة الضرائب .
- النقدية المدفوعة عن المصاريف الأخرى .

الشكل رقم 03 يوضح أهم التدفقات النقدية الداخلة والخارجة من الأنشطة التشغيلية:



المصدر: معمر الطيب ابتسام، إعداد وتحليل قائمة التدفقات النقدية وفق المعايير الدولية المحاسبية، مذكرة ماجستير في العلوم التجارية، جامعة سعد دحلب - البليدة، 2012، ص76

1 محمد أبو نصار، وآخرون، معايير المحاسبة والإبلاغ المالي الدولية، دار وائل للنشر، عمان، 2008، ص96.
2 احمد شعبان محمد علي، موسوعة البنوك والإئتمان، 2، دار التعليم الجامعي، الإسكندرية، 2016، ص 69-70

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخريزة

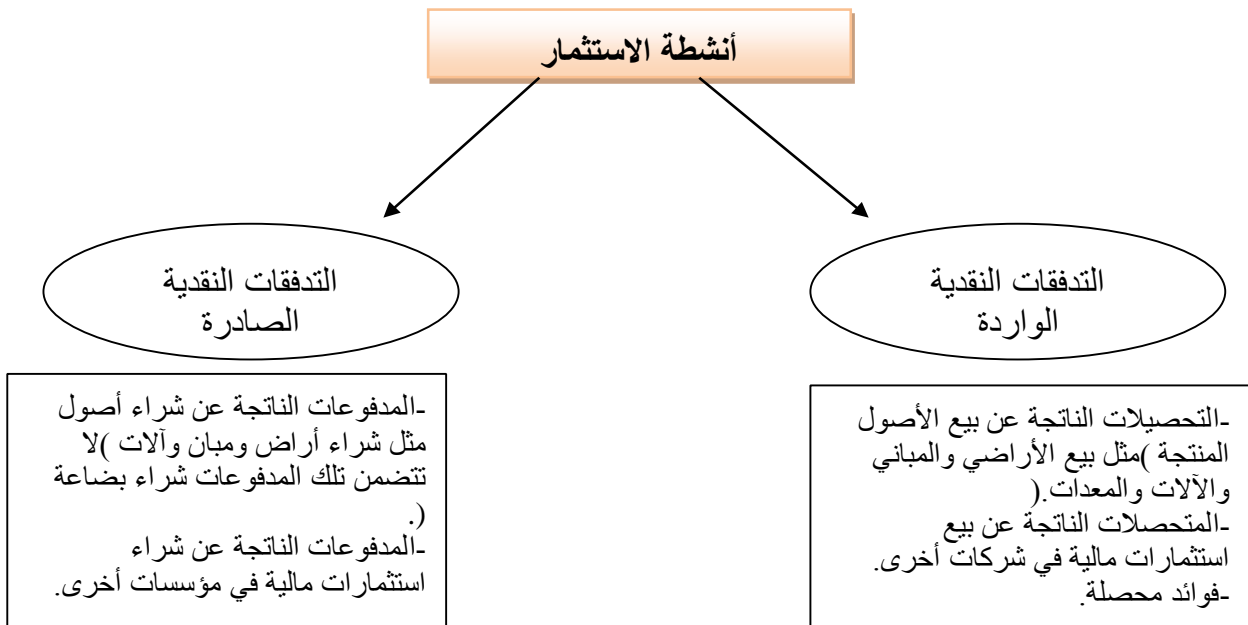
وتعتبر تصنيفات التدفقات النقدية التشغيلية أكثر أهمية من غيرها لأنها توضح النقدية التي تم الحصول عليها من نشاط المؤسسة

② التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية:

تتعلق أساساً بالتدفقات النقدية الناتجة عن عمليات اقتناء أو التنازل عن الاستثمارات بمختلف أنواعها (تثبيبات مادية، مالية ومعنوية) والتي شأنها توليد مداخيل للمؤسسة. و تتمثل في¹:

- المدفوعة النقدية لشراء الأصول الثابتة.
- المدفوعة النقدية لشراء الأسهم والسندات طويلة الأجل.
- المدفوعات النقدية مقابل الاستثمارات الأخرى طويلة الأجل.
- المتحصلات النقدية من بيع الأصول الثابتة.

الشكل رقم 04: التدفقات النقدية الناتجة عن أنشطة الاستثمار



المصدر: مصطفى يوسف كافي وآخرون، الأصول العلمية والعملية في محاسبة الشركات، الطبعة الأولى، مكتبة المجتمع

1 أحمد شعبان محمد على، مرجع سبق ذكره، ص 70.

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

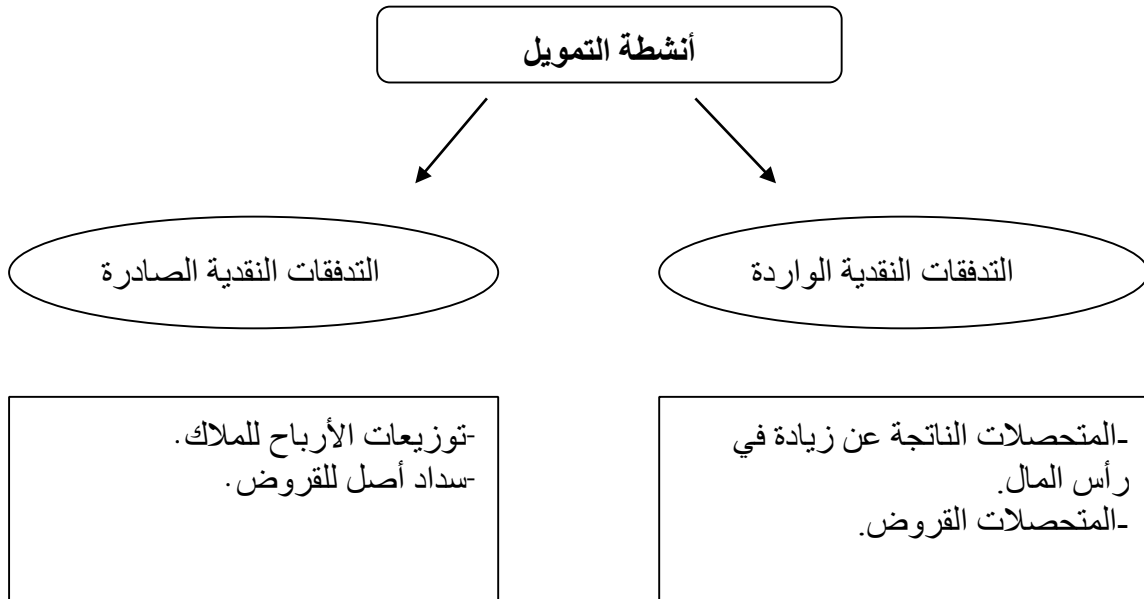
العربي للنشر والتوزيع، عمان، 2012، ص 316.

③ التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية:

و هي الأنشطة التي تؤدي إلى تغير حجم وعناصر ملكية رأس المال وعمليات الاقتراض التي تقوم بها المؤسسة، وكذلك تسديد القروض. وتتمثل في¹:

- المتحصلات النقدية من إصدار أسهم جديدة.
- المتحصلات النقدية من إصدار سندات طويلة الأجل.
- المتحصلات النقدية من القروض والتسهيلات الائتمانية من البنوك.
- النقدية المدفوعة على توزيع الأرباح للمساهمين.
- النقدية المدفوعة لتسديد السندات المستحقة.

الشكل رقم 05: التدفقات النقدية الناتجة عن أنشطة التمويل



المصدر: مصطفى يوسف كافي وآخرون، الأصول العلمية والعملية في محاسبة الشركات، الطبعة الأولى، مكتبة المجتمع العربي للنشر والتوزيع، عمان، 2012، ص 317.

ثانياً: الاعتبارات الواجب مراعاتها عند إعداد جدول تدفقات الخزينة:

1 أحمد شعبان محمد على، مرجع سبق ذكره، ص 70.

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

توجد بعض الاعتبارات التي يجب أخذها بالحسبان عند إعداد جدول تدفقات الخزينة أهمها¹ :

- يجب تصنيف التدفقات النقدية المتعلقة بالبنود غير العادية كتشغيلية أو استثمارية أو تمويلية حسب واقعها ويجب الإفصاح عنها بشكل منفرد.
- وبالنسبة لسعر الصرف المستخدم لترجمة العمليات التي تحدث بالعملة الأجنبية، والتدفقات النقدية المتعلقة بالمؤسسة يجب أن يكون السعر السائد في تاريخ نشوء عملية التدفق النقدي.
- يجب ترجمة التدفقات النقدية المتعلقة بالشركة التابعة الأجنبية بأسعار الصرف السائدة عند نشوء عملية التدفق النقدي.
- وبالنسبة للتدفقات النقدية الإجمالية المتعلقة باقتناء المنشآت التابعة والتخلص منها ووحدات الأعمال الأخرى،
- يجب عرضها بشكل منفصل أي في قائمة تدفقات نقدية منفصلة وتصنيفها كنشاطات استثمارية، مع إفصاحات إضافية أخرى تتعلق بإجمالي قيمة الشراء أو البيع، وكذلك إجمالي التدفقات النقدية المستلمة أو المدفوعة بعد استبعاد النقدية والنقدية المعادلة التي تعتبر جزء من عملية الاقتناء أو التخلص.
- يجب الإبلاغ عن التدفقات النقدية من النشاطات الاستثمارية أو التمويلية مجملة وفق الفئة الغالبة للنقدية المستلمة أو الفئة الغالبة للنقدية المدفوعة، ما عدا الحالات التالية التي يمكن أن يتم التقرير عنها بالصافي:
 - ❖ النقدية المستلمة والمدفوعة بالنيابة عن العملاء.
 - ❖ النقدية المستلمة والمدفوعة للبنود التي تتميز بمعدل عال للدوران، وقيم كبيرة وتواريخ استحقاق قصيرة الأجل عادة أقل من ثلاثة أشهر.
 - ❖ النقدية المستلمة والمدفوعة المتعلقة بالودائع ذات تاريخ الاستحقاق الثابت.
 - ❖ النقدية المستلمة مقدما والقروض الممنوحة للعملاء والمدفوعات المرتبطة بها.
- يجب استثناء العمليات الاستثمارية والتمويلية التي لا تتطلب استخداما للنقدية من قائمة التدفقات النقدية، ولكن يجب الإفصاح عنها بشكل منفرد في مكان آخر في القوائم المالية.
- يجب الإفصاح عن مكونات النقدية والنقدية المعادلة، و يجب إعداد تسوية لقيمها يتم إرفاقها مع الميزانية.

1 خالد جمال الجعرات، معايير التقارير المالية الدولية، 2007 الطبعة الأولى، دار إثراء للنشر والتوزيع، عمان 2008، ص140-142

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

- يتم الإفصاح عن التدفقات النقدية المتعلقة بالبنود غير العادية بشكل منفصل، وذلك حتى تكتمل الصورة لدى قارئ قائمة التدفقات النقدية عن كافة النشاطات النقدية في المنشأة .

الفرع الثالث: مصادر إعداد جدول تدفقات الخزينة

يستمد جدول تدفقات الخزينة بياناته من ثلاث مصادر، وهي¹:

- 1-الميزانية العمومية المقارنة: وهي توفر معلومات عن التغيرات التي تطرأ على عناصر الأصول والخصوم والأموال الخاصة من بداية الفترة إلى نهايتها.
- 2-جدول حسابات النتائج للسنة الجارية: وهو يساعد على تحديد التدفقات النقدية المستخدمة من أنشطة العمليات الجارية وتلك المتولدة منها خلال الفترة المحاسبية.
- 3-بيانات إضافية: ويتم الحصول عليها من الملاحق للحصول على مزيد من البيانات الإضافية التي تساعد في تحديد التدفقات النقدية.

المطلب الثالث: خطوات ومكونات وعرض جدول تدفقات الخزينة .

الفرع الاول: خطوات إعداد جدول تدفقات الخزينة

بعد تجميع المعلومات من المصادر السابقة يتم إعداد جدول تدفقات الخزينة بإتباع الخطوات التالي² :

- 1-إيجاد التغير في النقدية: ويكون ذلك من خلال رصد الزيادة أو النقصان في رصيد النقدية وما يعادلها.
- 2-رصد التغيرات في بنود الميزانية العمومية: يتم هنا رصد التغيرات الحاصلة في مختلف بنود الميزانية العمومية سواء كان ذلك بالزيادة أو النقصان تمهيدا لاستخراج التدفقات النقدية من النشاط التشغيلي.
- 3-احتساب التدفقات النقدية من النشاط التشغيلي: وتحسب هذه التدفقات حسب الطريقة المستخدمة في إعداد القائمة، سواء كانت الطريقة المباشرة أو الغير مباشرة.
- 4-احتساب التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية والتمويلية: حيث يتم المقابلة بين التدفقات الداخلة والتدفقات الخارجة ضمن كل نشاط.
- 5-استخراج صافي التدفقات النقدية: يتم هنا جمع التدفقات النقدية من مختلف الأنشطة (التشغيلية والاستثمارية والتمويلية)، وهو ما يجب أن يتساوى مع التغير في النقدية وما يعادلها، حيث يجمع الرصيد إلى النقدية وما يعادلها في أول المدة ليتطابق مع رصيد النقدية وما يعادلها في آخر المدة.

1 عبد الفتاح حنفي، القياس والتقويم في المحاسبة المالية، دار الكتاب الحديث، القاهرة، 2008، ص247-248

2 مؤيد راضي خنفر وآخرون، مرجع سبق ذكره، ص101-102

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

الفرع الثاني: مكونات جدول تدفقات الخزينة

يقدم جدول تدفقات الخزينة تدفقات مداخيل ومخارج الموجودات المالية الحاصلة أثناء السنة المالية حسب مصادرها الى ثلاثة مجموعات رئيسية وهي:

الخزينة = خزينة دورة الاستغلال + خزينة دورة الاستثمار + خزينة دورة التمويل

أولاً: تدفقات دورة الاستغلال:

وهي تلك الأنشطة التي تولد مداخيل للمؤسسة والتي لا تنتمي إلى أنشطة الاستثمار ولا التمويل، وتتشكل هذه التدفقات من النشاطات الأساسية للمؤسسة وتتمثل هذه التدفقات في الفرق بين تحصيلات الاستغلال ونفقات الاستغلال، والذي يترجم نشاطات المؤسسة إلى تدفقات مالية موجبة وتدفقات مالية سالبة.

ونشير إلى مؤشرين مهمين في تكوين خزينة الاستغلال وهما: مؤشر القدرة على التمويل الذاتي ومؤشر التغير في رأس المال العامل للاستغلال.

القدرة على التمويل الذاتي CAF = النتيجة الصافية + مخصصات الإهلاك والمؤنات/ + - القيمة الزائدة أو الناقصة عن الاستثمار المتنازل عنه

التغير في احتياج في رأس المال العامل للاستغلال = التغير في مستحقات العملاء + التغير في المخزونات - التغير في مستحقات الموردين

ثانياً: تدفقات دورة الاستثمار

في هذه النقطة سنميز بين نفقات الاستغلال التي تتركز على دورة واحدة تتمثل في زمن دورة الاستغلال، أما عن نفقات الاستثمار فنتميز بضخامة الاعتماد المالي هذا من جهة وامتدادها لعدة دورات استغلال من جهة أخرى، في هذا الصدد نشير إلى مؤشرين مهمين في تكوين خزينة الاستثمار وهما: مؤشر حيازة الاستثمار ومؤشر التنازل عن الاستثمار وبحسبان بالعلاقة التالية:

تدفق خزينة الاستثمار = حيازة الاستثمار - التنازل عن الاستثمار

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

ويمكن قياس تدفق خزينة الاستثمار باستخدام تدفق الخزينة المتاح الذي يقيس قدرة المؤسسة على تمويل استثماراتها اعتماداً على تدفق خزينة الاستغلال، والذي يترجم بالعلاقة التالية:

$$\text{تدفق الخزينة المتاح FTD} = \text{فائض خزينة الاستغلال ETE} - \text{النفقة الاستثمارية}$$

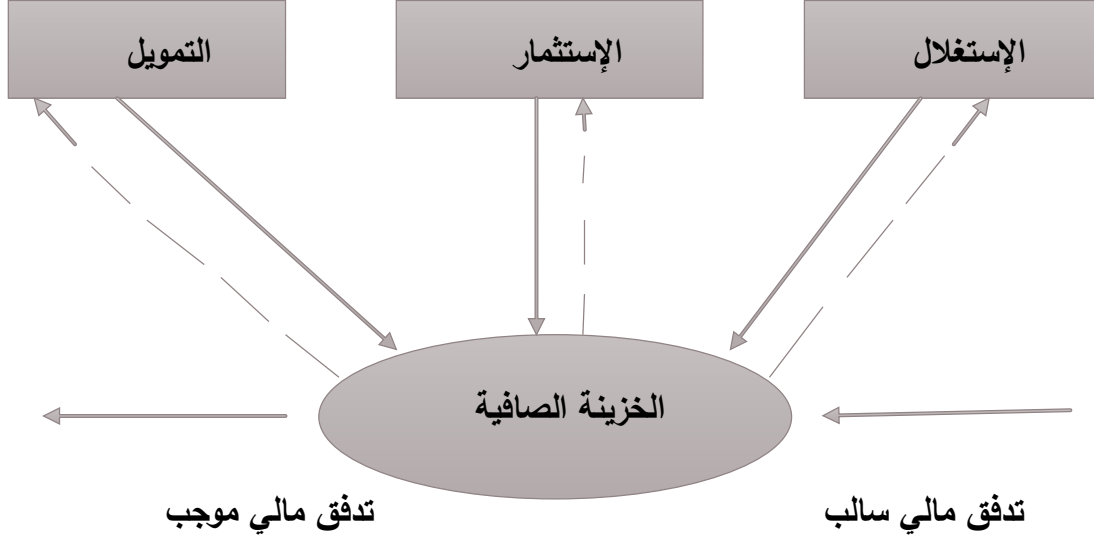
ثالثاً: تدفقات دورة التمويل:

إن تدفقات الخزينة للتمويل هي نتيجة للتدفقات التشغيلية والاستثمارية، فإن كان النشاط لا يتمكن من تمويل ذاتي لمجموع الاستثمارات، فيجب الحصول على الموارد المالية الخارجية، كما أن التدفق ناتج عن اختيارات وعوائق التمويل. تمول الاحتياجات المالية الناتجة عن دورتي الاستغلال والاستثمار بمجموعة من الموارد الداخلية والخارجية الناتجة عن المصدرين الرئيسيين وهما: رأس المال ودورة الاستدانة. ونشير إلى مؤشرين مهمين في تكوين خزينة التمويل يتمثلان في مؤشر رفع رأس المال ومؤشر توزيع مكافآت رأس المال، وعليه يتم حساب التغير في الخزينة عن طريق جمع تدفقات الخزينة المتأتية عن كل من أنشطة الاستغلال والاستثمار والتمويل¹.

- **دورة رأس المال:** حيث تدعم الأموال الجماعية من خلال الأموال المقدمة من طرف المساهمين، مقابل أجزاء من الأرباح توزع في شكل مكافأة رأس مال.
 - **دورة الإسدانة:** حيث تلجأ المؤسسة إلى جلب القروض وذلك مقابل تسديدها مستقبلاً مع مكافأة مالية تتمثل في الفوائد والإقتطاعات المالية وتوجه هذه القروض إلى:
 - تمويل عمليات الإستثمار في إطار توسيع النشاط وتعظيم إيراداتها وذلك من أجل ضمان تسديد القروض والفوائد المستحقة عليها؛
 - تمويل عمليات الاستغلال في إطار قروض الإستهلال التي تسمح بتقديم واستقبال التسبيقات.
- وفي الأخير يمكن توضيح التركيبة الوظيفية لجدول التدفقات الخزينة في الشكل التالي:

1 بن طويلة سعاد، تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية باستخدام جدول تدفقات الخزينة، دراسة حالة اتصالات الجزائر، مذكرة ماستر، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، تخصص مالية ومحاسبة، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، 2018، ص 25-

الشكل رقم 06 التركيبية الوظيفية للخزينة



المصدر: من إعداد الطالب

من خلال الشكل أعلاه، تمثل الأسهم المتقطعة التدفقات النقدية السالبة (المدفوعات) من منظور الخزينة مثل نفقات الإستغلال، حيازة التثبيات، تسديد الديون، توزيع الأرباح، أما الأسهم المتواصلة فتتمثل في التدفقات النقدية الموجبة (التحصيلات) من منظور الخزينة مثلا تحصيلات الإستغلال، التنازل عن التثبيات، الحصول على القروض، الرفع في رأس المال وغيرها.

وبالتالي فالخزينة هي مركز جميع التدفقات النقدية وتعتبر المعيار الأكثر موضوعية في الحكم على مستوى التوازن المالي ودرجة السيولة النقدية¹.

الفرع الثالث: عرض جدول تدفقات الخزينة:

يتم اعداد جدول تدفقات الخزينة حسب النظام المحاسبي والمالي في تقديم الأنواع الرئيسية لدخول وخروج الأموال الإجمالية (الزبائن، الموردون، الضرائب...) قصد إبراز تدفق مالي صافي، بعدها تقرب التدفق المالي الصافي إلى النتيجة قبل ضريبة الفترة المدروسة، أي بموجب هذه الطريقة يتم حساب صافي التدفقات النقدية بعرض الأنواع الرئيسية لإجمالي المقبوضات النقدية وإجمالي المدفوعات موزعة وفقا للأنشطة الإستغلال، الإستثمارية والتمويلية.

1 بنية محمد، مرجع سبق ذكره، ص 69-70

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

ويمكن عرض جدول تدفقات الخزينة حسب الطريقة المباشرة في الجدول الآتي

الجدول رقم 02: جدول تدفقات الخزينة

(الطريقة المباشرة)

الفترة إلى

السنة المالية N-1	السنة المالية N	ملاحظة	البيان
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية (الاستغلال) - التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن - المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين - الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة - الضرائب من النتائج المدفوعة
			تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر غير العادية
			- تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية
			صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية (أ)
			تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الإستثمار ✓ المسحوبات عن اقتناء تثبيبات عينية أو معنوية ✓ التحصيلات عن عمليات التنازل عن تثبيبات عينية أو معنوية ✓ المسحوبات عن اقتناء تثبيبات مالية ✓ التحصيلات من عمليات التنازل عن تثبيبات مالية ✓ الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية ✓ الحصص والأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة
			صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الإستثمار (ب)

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

			<p>تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل</p> <p>✓ التحصيلات في أعقاب إصدار أسهم</p> <p>✓ الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها</p> <p>✓ التحصيلات المتأتية من القروض</p> <p>✓ تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة</p>
			<p>صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (ج)</p> <p>- تأثيرات تغيرات سعر الصرف على السيولات وشبه السيولات</p>
			<p>تغير الخزينة في الفترة (أ+ب+ج)</p>
			<p>- أموال الخزينة ومعادلاتها عند افتتاح السنة المالية</p> <p>المالية</p> <p>المالية</p> <p>- تغير أموال الخزينة خلال الفترة</p>
			<p>المقاربة مع النتيجة المحاسبية</p>

المبحث الثالث: استخدام جدول تدفقات الخزينة في تقييم وتحليل الأداء المالي

المطلب الأول: أهمية ومؤشرات جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي:

تكمن أهمية جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي في ما يلي:

- إبراز مدى كفاية السيولة للوفاء بالتزامات المؤسسة نحو الدائنين والمساهمين.
- قياس مدى قدرة المؤسسة على توليد التدفقات النقدية تبعاً للدورات الرئيسية لنشاطها¹.
- إبراز مدى كفاية السيولة للوفاء بالتزامات المؤسسة، فالمرونة تعكس قدرة المؤسسة على إختاد قرارات فعالة تستجيب والظروف الغير متوقعة، أما السيولة فتعكس المبالغ والوقت الذي يتوقع أن ينقضي حيث يتحول الفاصل إلى نقدية أو يدفع الالتزام².
- يقدم جدول تدفقات الخزينة معلومات ملائمة وجوهرية لكل من المستثمرين والدائنين والمقرضين وتمكنهم من تقييم قدرة المؤسسة في تحقيق تدفق نقدي ايجابي في المستقبل³.

الفرع الثاني: مؤشرات تقييم الأداء المالي باستخدام جدول تدفقات الخزينة

. يعتبر جدول تدفقات الخزينة الأساس النقدي باعتباره صلة وصل بين مختلف القوائم المالية ويبرز من خلاله أهمية مختلف المؤشرات (السيولة ، الربحية ، سياسة التمويل) في تقييم الأداء المالي للمؤسسة.

أولاً: مؤشرات تقييم السيولة

لتقييم سيولة المؤسسة يتم اشتقاق أهم النسب والمؤشرات المتعلقة بها من جدول تدفقات الخزينة وذلك على النحو التالي:

- نسبة تغطية النقدية: وتعطى بالعلاقة التالية:

1 ساحلي إلهام،تقييم الأداء المالي باستخدام جدول تدفقات الخزينة وأثره على عملية اتخاذ القرارات المالية بالمؤسسة الاقتصادية،دراسة حالة مؤسسة سوناريك فرجيوة،مذكرة ماستر،كلية العلوم الاقتصادية وتجارية وعلوم التسيير،جامعة عبد الحفيظ بوصوف ميلة،قسم العلوم المالية،2023،ص42-43

2 زكرياء طينة،مرجع سبق ذكره،ص33

3 بن عليّة مرزاقّة،مرجع سبق ذكره،29

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

نسبة تغطية النقدية = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / التدفقات
النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية

تبين هذه النسبة مدى قدرة المؤسسة على توليد تدفقات نقدية من الأنشطة التشغيلية لمواجهة التزاماتها الاستثمارية والتمويلية الضرورية ، ومدى الحاجة إلى التمويل عن طريق الاقتراض او بواسطة أدوات الملكية.

- نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون: وتحسب كما يلي:

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

توضح هذه النسبة مدى قدرة المؤسسة على تسديد فوائد ديونها ، فكلما انخفضت تصبح مؤشر سيء
ينبئ بمشاكل قد تواجه مؤسسة في مجال السيولة اللازمة لتسديد فوائد الديون المستحقة.

- نسبة التوزيعات النقدية: وتعطى بالعلاقة التالية:

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

تبين هذه النسبة السياسة التي تتبعها المؤسسة فيما يخص توزيع الأرباح النقدية من خلال تدفقاتها
النقدية من الأنشطة التشغيلية ومدى استقرار هذه السياسة ، ومهما انخفضت هذه النسبة تبقى
المؤسسة قادرة على توزيع الأرباح.

- نسبة التدفقات من الأنشطة التشغيلية إلى الخصوم غير الجارية: وتحسب كما يلي:

نسبة التدفقات من الأنشطة التشغيلية إلى الخصوم غير الجارية = صافي التدفقات النقدية من
الأنشطة التشغيلية / الخصوم غير الجارية

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخريزة

تقيس هذه النسبة مدى كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية على سداد الديون طويلة الأجل ، وكلما ازادت هذه النسبة كان ذلك مؤشرا على قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها طويلة الأجل.

- نسبة إعادة الاستثمار: وتحسب بالعلاقة التالية:

$$\text{نسبة إعادة الاستثمار} = \text{صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية} / \text{التثبيات}$$

تحدد هذه النسبة مدى كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية لتمويل التثبيات ، ليس فقط التدفقات الموجهة إلى النفقات الرأسمالية التي تهدف إلى المحافظة على الطاقة الإنتاجية ، وإنما كل التثبيات بما فيها الأراضي والمباني.

- نسبة التدفقات من الأنشطة التشغيلية إلى الخصوم الجارية: وتحسب كما يلي:

$$\text{نسبة التدفقات من الأنشطة التشغيلية إلى الخصوم الجارية} = \text{صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية} / \text{الخصوم الجارية}$$

تدل هذه النسبة على مدى قدرة التدفقات النقدية المتولدة من الأنشطة التشغيلية على تغطية التزامات المؤسسة والوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل.

ثانياً: مؤشرات تقييم الربحية

الهدف من تحديد نسب الربحية هو قياس كفاءة الإدارة في استخدام الموارد المتاحة ومن أهمها :

- نسبة كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية: وتعطى بالعلاقة التالية:

$$\text{نسبة كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية} = \text{التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية} / \text{الاحتياجات النقدية الأساسية}$$

وتمثل الاحتياجات النقدية الأساسية ما يلي:

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

-التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة التشغيلية

-مدفوعات أعباء الديون المتمثلة في الفوائد والأقساط المستحقة خلال العام

-النفقات الرأسمالية اللازمة للحفاظ على الطاقة الإنتاجية.

-المدفوعات اللازمة لتسديد توزيعات الأرباح النقدية على المساهمين.

وتقيس هذه النسبة مدى القدرة على تلبية هذه الاحتياجات وما توفره منها.

- مؤشر النقدية التشغيلية: ويعطى بالعلاقة التالية :

$$\text{مؤشر النقدية التشغيلية} = \frac{\text{صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية}}{\text{صافي الربح}}$$

و توضح هذه النسبة مدى قدرة أرباح المؤسسة على توليد تدفق نقدي تشغيلي.

- نسبة التدفقات النقدية التشغيلية: وتحسب كما يلي:

$$\text{نسبة التدفقات النقدية التشغيلية} = \frac{\text{صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية}}{\text{المبيعات}}$$

حيث المبيعات النقدية مصدر أساسي للتدفقات النقدية الواردة للمؤسسة ، والحصول على مؤشر عال لهذه النسبة يبين كفاءة سياسة الائتمان المتبعة من قبل المنشأة لتحصيل النقدية من زبائنها.

- مؤشر دليل النشاط التشغيلي: ويعطى بالعلاقة التالية:

$$\text{مؤشر (دليل) النشاط التشغيلي} = \frac{\text{صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية}}{\text{صافي الدخل من الأنشطة التشغيلية قبل الفوائد والضريبة}}$$

كلما ارتفعت هذه النسبة دل ذلك على ارتفاع أرباح المؤسسة والعكس بالعكس.

- نسبة العائد على الموجودات من التدفق النقدي التشغيلي: وتحسب كما يلي:

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

نسبة العائد على الموجودات من التدفق النقدي التشغيلي = صافي التدفقات النقدية
من الأنشطة التشغيلية / إجمالي الموجودات

توضح هذه النسبة مدى قدرة أصول المؤسسة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية

ثالثاً: مؤشرات تقييم سياسات التمويل

أهم نسب تقييم سياسة التمويل في المؤسسة ما يلي

- نسبة التوزيعات النقدية: وتحسب وفق العلاقة التالية:

نسبة التوزيعات النقدية = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / التوزيعات النقدية
للمساهمين

وتعكس هذه النسبة سياسة توزيع الأرباح على المساهمين ، ومدى قدرة التدفقات النقدية التي توفرها الأنشطة التشغيلية على مواجهة التزامات المؤسسة في توزيع الأرباح ومدى استمرار واستقرار هذه السياسة من فترة إلى أخرى.

- نسبة متحصلات الفوائد والتوزيعات: وتحسب وفق العلاقة التالية:

نسبة متحصلات الفوائد و التوزيعات = التحصيلات المتأتية من القروض / التدفقات النقدية
التشغيلية الداخلية

تقيس هذه النسبة الأهمية النسبية لعوائد الاستثمارات سواء في القروض أو في الأوراق المالية¹.

- نسبة الإنفاق الرأسمالي: وتحسب وفق العلاقة التالية² :

نسبة الإنفاق الرأسمالي = الإنفاق الرأسمالي الحقيقي (الزيادة في الأصول الثابتة) /
التدفقات النقدية الداخلة من القروض طويلة الأجل وإصدارات الأسهم

1 شكاطي نسرين، مرجع سبق ذكره، ص 89-92

2 حميدة طالب، مرجع سبق ذكره، ص 85-86

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

تقيس هذه النسبة الأهمية النسبية لمصادر التمويل الخارجي في تمويل الإنفاق الرأسمالي المستثمر في حياة أصول إنتاجية ثابتة ، كما تعكس أيضا مدى نجاح إدارة المؤسسة في إتباع سياسة تمويل الأصول طويلة الأجل.

. نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى مدفوعات الديون طويلة الأجل: وتحدد بالعلاقة التالية:

$$\frac{\text{التدفقات النقدية الصافية من الأنشطة التشغيلية}}{\text{مدفوعات الدين طويل الأجل}} =$$

تقيس هذه النسبة مدى كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية على سداد الديون طويلة الأجل، وكلما ارتفعت هذه النسبة كلما كان ذلك مؤشرا إيجابيا على قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها طويلة الأجل.

. التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية إلى التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية:

وتحدد بالعلاقة التالية:

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية

النفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية

توضح هذه النسبة مدى مساهمة التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية على تمويل الاستثمار في الأصول طويلة الأجل، كذلك تعتبر مؤشرا على مدى إسهام المصادر الخارجية في تمويل الاستثمار في الأصول طويلة الأجل، لذا توفر للمستثمرين والمقرضين معلومات عن كيفية استخدام استثماراتهم من قبل إدارة المؤسسة.

. التدفق النقدي المتاح: ويحدد بالعلاقة التالية

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية - (الإنفاق الراسمالي + توزيعات الأرباح)

هي التدفقات النقدية المتبقية التي يتم توزيعها على حملة الأسهم كأصحاب الديون بعد قيام الشركة بالاستثمار في الأصول الثابتة الضرورية وأرس المال العامل للمحافظة على استمرارية الأنشطة التشغيلية، وتوفر التدفقات النقدية الحرة للمحللين الماليين معلومات عن قدرة المؤسسة على النمو داخليا وزيادة مرونتها المالية.

المطلب الثاني: مقاييس جدول تدفقات الخزينة والنسب النقدية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي .

الفرع الأول: مقاييس جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي

سنتطرق في هذا الفرع أهم مقاييس جدول تدفقات الخزينة .

1- التدفق النقدي المتاح (FTD)

التدفق النقدي المتاح هو ذلك المبلغ الذي يكون للمؤسسة الحرية في استخدامه لشراء الاستثمارات الإضافية وتسديد الدين وشراء أسهم الخزينة، أو هو قيمة التدفق النقدي الذي يمكن للمؤسسة أن توفره لمقابلة أي فرص استثمار مفاجئة.

وقد عرفه "جربونينج" بأنه: "النقدية المولدة من النشاطات التشغيلية مطروحا منها النفقات الرأسمالية المطلوبة للمحافظة على المستوى الحالي للعمليات .

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

يجب أن تغطي هذه النقدية كلا من عمليات التشغيل الجارية والمستمرة، الفوائد، ضرائب الدخل وتوزيعات الأرباح، ويستخدم التدفق النقدي المتاح في تقييم المؤسسات وتحديد قدرتها على دفع أرباح الأسهم، كما يمكن استخدامه في الاستثمارات الاختيارية، حيازة المؤسسات، الإنفاق الرأسمالي، التوزيعات النقدية على المساهمين وشراء أسهم المؤسسة.

إذا كان التدفق النقدي المتاح موجبا فهذا يشير إلى أن المؤسسة قد قابلت جميع التزاماتها النقدية المخططة ولديها نقدية متاحة لتخفيض الديون والتوسع في مشروعاتها، أما إذا كان التدفق المتاح سالبا فهذا يشير إلى أنه على المؤسسة سواء الاقتراض أو زيادة رأس المال العامل في الأجل القصير، وإذا ظل التدفق المتاح سالبا للعديد من السنوات فإنه على المؤسسة البحث عن مصادر تمويل أخرى. ويحسب بالعلاقة التالية :

التدفق النقدي المتاح = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية - صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية.

2- مقاييس جودة السيولة المالية

توفر السيولة لجميع المؤسسات جانب الأمان في أنشطتها من خلال توفير القدرة على مواجهة الالتزامات النقدية الجارية، وبما أن صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية يمثل الأساس الذي يعتمد إليه في توفير السيولة، فإن جدول تدفقات الخزينة توفر معلومات مهمة في هذا الجانب، كما أنه يوفر معلومات عن الكفاءة في سياسية التحصيل وكفاءة سياسة الذمم المدينة. والجدول الموالي يوضح أهم النسب التي تقيس جودة السيولة¹ :

1 بن عليّة مرزاقه، مرجع سبق ذكره، ص 41-44

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

الجدول رقم (03): نسب مقاييس جودة السيولة المالية.

النسبة	الصيغة الرياضية	تفسير النسبة
نسبة التغطية النقدية	صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية/ جملة التدفقات النقدية الخارجية للأنشطة الاستثمارية والتمويلية.	تشير هذه النسبة ما إذا كانت المؤسسة تنتج نقدية بما فيه الكفاية لمواجهة التزاماتها الاستثمارية والتمويلية.
نسبة الفائدة المدفوعة	فوائد الديون/ التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية.	توفر هذه النسبة مؤشرا عن مدى استفادة النقدية من الأنشطة التشغيلية في سداد الفوائد المتعلقة بالقروض.

المصدر: لزعر محمد سامي، التحليل المالي للقوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي، ص174.

3-3_3 مقاييس تقييم جودة أرباح المؤسسة

يقدم الجدول معلومات يمكن بواسطتها التمييز بين النتيجة الصافية، وصافي التدفق النقدي وذلك على أساس أن النتيجة الصافية يتم تحديدها بموجب أساس الاستحقاق، في حين يحدد صافي التدفق النقدي بموجب الأساس النقدي. وعلى هذا الأساس فإن تحقيق المؤسسة لرقم مرتفع من النتيجة الصافية لا يعني بالضرورة أنها حققت تدفقا نقديا مرتفعا والعكس بالعكس، ومن المتعارف عليه أنه كلما ارتفع رقم صافي التدفق النقدي التشغيلي كلما ارتفعت نوعية أو جودة أرباح المؤسسة والعكس بالعكس. ومن أهم النسب التي يمكن اشتقاقها من جدول تدفقات الخزينة لتقييم جودة أرباح المؤسسة هي:

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

الجدول رقم (04): مقاييس تقييم جودة أرباح المؤسسة.

النسبة	الصيغة الرياضية	تفسير النسب
نسبة النقدية التشغيلية	صافي التدفق من الأنشطة التشغيلية/ النتيجة الصافية.	توضح هذه النسبة مدى قدرة أرباح المؤسسة على توليد تدفق نقدي تشغيلي.
مؤشر النشاط التشغيلي	صافي التدفق من الأنشطة التشغيلية/ النتيجة العملياتية.	توضح هذه النسبة مقدرة الأنشطة التشغيلية في المؤسسة على توليد التدفق النقدي التشغيلي.
العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي	صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية/ مجموع الأصول.	توضح هذه النسبة مقدرة أصول المؤسسة على توليد تدفق نقدي تشغيلي.
نسبة التدفق النقدي التشغيلي	جملة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية/ هامش الربح الإجمالي.	تعكس هذه النسبة مدى كفاءة سياسة الائتمان في تحصيل النقدية.

المصدر: لزعر محمد سامي، التحليل المالي للقوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي، ص176.

4- مقاييس تقييم السياسات المالية للمؤسسة

يوفر جدول تدفقات الخزينة معلومات يمكن عن طريق تحليلها بواسطة المؤشرات المناسبة، ومقارنتها لعدد من السنوات التعرف على مدى كفاءة الإدارة في مجال السياسات المالية

ومن أهم هذه النسب:

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

الجدول رقم (05): نسب تقييم السياسة المالية للمؤسسة.

النسبة	الصيغة الرياضية	تفسير النسب
نسبة التوزيعات النقدية	التوزيعات النقدية للمساهمين / صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية + الحصص والأقساط المقبوضة من النتائج.	توفر هذه النسب معلومات عن السياسة التي تتبعها إدارة المؤسسة في مجال توزيع الأرباح ومدى استمرار واستقرار هذه السياسة.
نسبة الفوائد والتوزيعات المقبوضة	المتحصلات النقدية المحققة من إيراد الفوائد والتوزيعات / التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية.	توضح هذه النسبة الأهمية النسبية لعوائد الاستثمارات سواء في القروض أو في الأوراق المالية.
نسبة الإنفاق الرأسمالي	الإنفاق الرأسمالي الحقيقي / التدفقات النقدية الداخلة من القروض طويلة الأجل وإصدارات الأسهم والسندات.	توضح هذه النسبة الأهمية النسبية لمصادر التمويل الخارجي في تمويل الإنفاق الرأسمالي المستثمر في الأصول الإنتاجية.

المصدر: لزعر محمد سامي، التحليل المالي للقوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي، ص177.

الفرع الثاني: النسب النقدية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة¹:

نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / إجمالي الأصول

نسبة كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية = التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / الاحتياجات النقدية الأساسية

الاحتياجات النقدية الأساسية = المدفوعات النقدية للموردين والمستخدمين + الأعباء المالية + المدفوعات اللازمة لتسديد توزيعات الأرباح

1 خطاب دلال وآخرون، تقييم الأداء المالي باستخدام نسب النقدية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة، دراسة حالة مؤسسة ارسيلو ميتال، عنابة، مجلة البحوث الاقتصادية والمالية، عنابة، المجلد 04، العدد 01، 2017، ص10

نسبة صافي التدفق النقدي التشغيلي الى المبيعات = التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / صافي المبيعات

نسبة تغطية فوائد الديون = التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / فوائد الديون

نسبة تغطية النقدية = التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / إجمالي التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة الاستثمارية والتمويلية

التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة الاستثمارية والتمويلية = الديون والقروض المستحقة الدفع + المبالغ المدفوعة في شراء الأصول الثابتة + توزيعات الأرباح

نسبة التدفق النقدي الى الخصوم الجارية = التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية / الخصوم الجارية

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

المطلب الثالث: تحليل أرصدة جدول تدفقات الخزينة

يعتبر جدول تدفقات الخزينة أداة طبيعية في توضيح كيفية سير المؤسسة ماليا ، وعلية سيتم الولوج إلى منطق هذا الجدول وشرح هذه التدفقات وذلك للبحث عن التوازن المالي للخزينة. بحيث ينقسم الجدول إلى ثلاثة أقسام رئيسية ومتميزة لكنها مرتبطة فيما بينها:
أولا: **تدفقات الخزينة المتولدة عن عمليات الاستغلال " A "**:

يضم هذا القسم مختلف تدفقات الخزينة الناتجة عن عمليات الاستغلال بالمعنى الواسع ، فهو يبين مدى قدرة المؤسسة على خلق تدفقات للخزينة من خلا عمليات غير مرتبطة لا بالنشاطات التمويلية ولا الاستثمارية ، وعلية يبرز خصائص المؤسسات ذات الأداء العالي والتي تولد سيولة معتبرة في هذا المستوى ، بالإضافة أنه يبين خصائص المؤسسات عديمة النجاحة والفعالية المالية الناجمة عن عدم كفاءة عمليات الاستغلال .

إن مفهوم تدفقات الخزينة المتولدة عن عمليات الاستغلال له أهمية أساسية لكونه يعتمد على ثلاث عوامل رئيسية في تسيير المؤسسة ، والتي يمكن إدراجها فيما يلي:

- ❖ -معدل نمو النشاط،
- ❖ -أهمية وخصائص هوامش الاستغلال،
- ❖ -أهمية وخصائص احتياجات رأس المال العامل.

ثانيا: **تدفقات الخزينة المتولدة عن عمليات الاستثمار " B "**:

يضم هذا القسم الخزينة المتولدة عن إجمالي عمليات الاستثمار ، وهو ما يسمح بأخذ فكرة عن مختلف الجهود المبذولة في مجال الاستثمار في شكل نمو داخلي (الحيازة عن الاستثمارات المادية والمعنوية) أو في شكل نمو خارجي (استثمارات مالية) .

ثالثا: **تدفقات الخزينة المتولدة عن عمليات التمويل " C "**:

و يوضح هذا القسم أي شكل من أشكال التمويل التي تم اعتمادها من طرف المؤسسة (اللجوء الى القروض أو رفع رأس المال) في حالة عدم كفاية الخزينة المتولدة عن الاستغلال في تغطية عمليات الاستثمار ، كما يمكن أن تبين القيم المتعلقة بتسديدات القروض وكذلك مكافآت رأس المال ونشير إلى ثلاث مؤشرات مهمة: سياسة رفع رأس المال ، سياسة الإقراض ، سياسة توزيع رأس المال.

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

- ❖ **الرفع من رأس المال:** ويقصد به فتح رأس المال للمساهمين ، إذ يعتبر مصدر خارجي تلجأ إليه المؤسسة عند استحالة تغطية الاحتياجات المالية عن طريق الموارد الداخلية¹.
- ❖ **سياسة الإفراض:** ويقصد بها مجموعة القواعد والإجراءات والتدابير المتعلقة بتحديد حجم ومواصفات القروض وتلك التي تحدد ضوابط منح القروض ومتابعتها وتحصيلها
- ❖ **سياسة توزيع رس المال:** هو مجموع الأرباح وزيادة احتياطات الخسائر وزيادة الأعمال الجديدة وزيادة الالتزامات الضريبية المؤجلة وأرباح رأس المال لمؤسسة ما من الفترة السابقة إلى الفترة الزمنية الحالية ، وتوفر الأرباح المعدلة قياساً لمقارنة الأداء الحالي بالأداء في السنوات السابقة .

رابعا: العلاقات المالية للتوازن

يشكل جدول تدفقات الخزينة كما ذكرنا سابقاً من ثلاث أقسام متميزة ولكن مرتبطة ببعضها البعض وهي:

- **تدفقات الخزينة المتولدة عن عمليات الاستغلال " A " ،**
- **تدفقات الخزينة المتولدة عن عمليات الاستثمار " B "**
- **تدفقات الخزينة المتولدة عن عمليات التمويل " C "**

التغير في الخزينة: حيث تظهر في هذا الجدول علاقات أساسية هي: $D=A-B+C$.

لكي تتمكن المؤسسة من توظيف كامل الأموال بأكثر فعالية ممكنة عليها المحافظة على مستوى سيولة تقارب الصفر ، ومنه فإن التغير الإجمالي في الخزينة سيؤول في فترة معينة إلى الصفر ومنه العلاقة السابقة تصبح كما يلي: " $A-B+C=0$ ".

يمكن التعبير عن هذه العلاقة المالية بأن مبلغ تدفقات الخزينة الناتجة عن عمليات التمويل " C " تعتمد على الكيفية التي تمر بها تغطية احتياجات الاستثمار " B " بواسطة خزينة الاستغلال " A " ، وعليه يجب دراسة الرصيد " A-B " حيث الجدول الموالي يوضح ذلك²:

1 محمد سامي لزعر ، التحليل المالي للقوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي - دراسة حالة - ، مذكرة ماجستير ، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير ، جامعة منتوري ، قسنطينة ، 2011-2012 ، ص ص 118-121 .
2 شكاطي نسرين وآخرون، مرجع سبق ذكره، ص 72-74

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

الجدول رقم 06: قواعد التوازن

التفسير	قواعد التوازن
المؤسسة ليست في مستوى يؤهلها لتمويل استثماراتها عن طريق استغلالها ، وهي حالة عدم المناعة المالية ، وهنا يجب أن تستخدم موارد التنازل عن الاستثمارات أو ترفع أرس المال.	إذا كان: $A-B < 0$
هذا يعني أن المؤسسة تمول استثماراتها بواسطة استغلالها لكن تكون بصدد مؤسسة عديمة المناعة المالية أي أنها غير قادرة على سداد ديونها ، ومن الضروري في هذه الحالة الذهاب بعيدا في التحليل خاصة مبلغ تدفقات خزينة الاستغلال والاستثمار ، لأنه يمكن للمؤسسة أن تكون قد بدأت برنامج استثماري يتطلب لرؤوس أموال معتبرة ، الشيء الذي يؤدي عادة إلى أن يكون الرصيد $A-B$ ضعيفا بالرغم من أن خزينة الاستغلال "A" كانت كافية وعليه فبإمكان المؤسسة في هذه الحالة اللجوء إلى القروض.	إذا كان: $A-B = 0$
هنا المؤسسة قادرة على تمويل استثماراتها بواسطة استغلالها وفي هذه الحالة فمن المفروض على المؤسسة عدم القيام بطلب رؤوس أموال خارجية جديدة لأنها قادرة على سداد ديونها ، لكن قبل إصدار حكم ايجابي على الحالة المالية للمؤسسة فإنه يجب التأكد من أن الاستثمارات المنجزة تمكن المؤسسة من المحافظة على قدرتها التنافسية.	إذا كان: $A-B > 0$

الفصل الأول — الإطار النظري لتقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة

خلاصة الفصل:

تهدف عملية تقييم الأداء المالي إلى تحديد واكتشاف نقاط القوة والضعف وكشف الإنحرافات ومحاولة علاجها، وتساعد كذلك في التعرف على مركزها المالي ثم محاولة تقديم نتائج واقتراحات، كما تساعد على تحسين الوضعية المالية للمؤسسة .

ومن هنا يمكن القول ان اهم الادوات المستخدمة في عملية تقييم الأداء المالي نجد جدول تدفقات الخزينة الذي يساعد محلي القوائم المالية في تقييم مدى قدرة المؤسسة على مواجهة التزاماتها في الوقت المناسب,

وعليه نجد أن كل المؤشرات المستخرجة من جدول تدفقات الخزينة والنسب المالية تلعب دورا كبيرا في تحليل الأداء المالي وتقييم المؤسسة الاقتصادية حيث أنها تمكن مالك المؤسسة من مقارنة أدائها مع أداء المؤسسات الناشطة في نفس المجال .

الفصل الثاني:

الجانب التطبيقي

(الدراسة الميدانية)

تمهيد

بعد ان تطرقنا في الفصل الأول الى الاطار النظري لكل من تقييم الأداء المالي وجدول تدفقات الخزينة والنسب و المؤشرات المشتقة منه وكيف تتم عملية التقييم بواسطة جدول تدفقات الخزينة يأتي الدور في هذا الفصل على اسقاط الجانب النظري على الجانب العملي من خلال التعريف بالمؤسسة وتحليل ودراسة الوضعية المالية لمجمع اقروديف بالمسيلة في فترة سنوات 2019 2020 2021 من خلال القوائم المالية المقدمة من طرف المجمع وذلك بالاعتماد على المؤشرات و النسب المشتقة من جدول تدفقات الخزينة من اجل إعطاء نصائح و حلول مستقبلية حيث قمنا بتقسيم هذا الفصل كالتالي :

المبحث الأول : التعريف بميدان التريص

المبحث الثاني : عرض القوائم المالية الخاصة بالمجمع اقروديف Agroudiv بالمسيلة 2019 – 2021 – 2020

المبحث الثالث : المبحث الثالث: تقييم الأداء لمؤسسة أقروديف Agroudiv مسيلة باستخدام جدول تدفقات الخزينة 2019 و 2020 و 2021

المبحث الأول: التعريف بميدان التربص

المطلب الأول: لمحة تاريخية عن قطاع المطاحن بالجزائر

بعد أن تحصلت الجزائر على استقلالها بدأت في تأميم المؤسسات، ففي سنة 1965 وبالضبط في 25 مارس تم تأميم جميع القطاعات الخاصة بالطحن، وأصبحت تسمى المؤسسة الوطنية للدقيق والطحن غير أن دورها آنذاك كان مقتصرًا على صلاحيات الإدارة العامة الذي عهدته، كذلك وضع خطة لتجديد المصانع الضرورية ووضع وحدات أخرى في بعض المناطق ففي سنة 1982 قامت المؤسسة الوطنية للدقيق والطحن بإنشاء خمس مؤسسات مماثلة للصناعة الغذائية من الحبوب ومشتقاتها عبر الوطن وتدرج تحت هذه المؤسسات عدة مركبات صناعية وتجارية.

ويكمن النشاط الأساسي للمركب الصناعي التجاري الحضنة بالمسيلة في تحويل الحبوب (القمح الصلب واللين) وإنتاج وتسويق المواد المشتقة (السميد والدقيق وعجائن غذائية والكسكس). وستنطلق بالتفصيل عن المركب الصناعي التجاري الحضنة بالمسيلة والذي أصبح يطلق عليه اسم مجمع أقروديف AGROUDIV في المطلب الثاني.

المطلب الثاني: بطاقة فنية حول مجمع أقروديف Agroudiv بالمسيلة

1 - نشأة مجمع أقروديف AGROUDIV بالمسيلة:

يقع مجمع أقروديف مسيلة التابع للشركة الفرعية حبوب قسنطينة، على بعد 02 كلم من وسط المدينة على جهة الجانب الشرقي على طريق الرابط بين ولايتي برج بوعريبيج والمسيلة، بدأ بناؤه سنة 1980 حيث تم تشغيله لأول مرة سنة 1982. وقد عرف مجمع أقروديف AGROUDIV بالمسيلة عدة تغييرات في إسمه التجاري حيث كان يطلق عليه وحدة إنتاجية تابعة لرياض سطيف سابقا، ثم مؤسسة مطاحن الحضنة شركة ذات أسهم تابعة لمجمع رياض سطيف، حيث حولت وحدة الرياض بالمسيلة إلى شركة في شكل مساهمة مطاحن الحضنة وهذا في 02 أكتوبر 1997 على مساحة 30755م² منها 12555م² مغطاة.

أسست الشركة التابعة "مطاحن الحضنة في 01.10.1997 (مستخلص محضر مجلس الإدارة رقم 06، جلسة يوم 07.09.1997، تحولت إلى شركة تابعة، شركة مساهمة بتاريخ 01.10.1997 بمبلغ رأس المال الاجتماعي 60.000.000 دج ابتداء من 01.10.1997، تم رفعه في 30.04.1998 إلى 479.000.000 دج وفي 2007 بلغ 1.449.460.000 دج.

سنة 2016 أجري تقسيم جديد في الهيكل التنظيمي للمؤسسة الأم، واصبحت شركة مجمع أقروديف بالمسيلة تابعة للشركة الفرعية حبوب قسنطينة.

2- الوحدات الانتاجية لمجمع اقروديف AGROUDIV بالمسيلة

✓ يتكون من مطحنة واحدة حيث تم إنجازها من طرف الشركة التركية من نوع « MOLINO » مولينو وتاريخ بداية استغلالها سنة 2015 وتبلغ طاقتها الإنتاجية 3000 قنطار يوميا بتكلفة إنجاز إجمالية قدرها 220.915.480.55 وارتفعت القدرة الإنتاجية ب: 242.202.253.51 دج.

✓ يتكون من مسمدة جديدة وقد تم إنجازها من طرف الشركة الإيطالية من نوع « Golfito » قول فيطو وتاريخ بداية استغلالها سنة 1993 وتبلغ طاقتها الإنتاجية 4000 قنطار يوميا بتكلفة إنجاز إجمالية قدرها 563.986.101.84 دج

3- قدرات المجمع اقروديف بالمسيلة :

البطاقة الفنية للشركة التابعة:

- قدرة الطحن: 4.000 قنطار/يوميا من القمح الصلب

1.500/يوميا من القمح اللين.

- قدرة الانتاج: 2.560 قنطار/يوميا من السميد (سميد ممتاز ب: 64% نسبة الاستخلاص)

1.110 قنطار/يوميا من الدقيق (دقيق خبز ب: 74% نسبة استخلاص).

- قدرة تخزين: 125.000 قنطار (قمح صلب 62.500 قنطار- قمح لين 62.500 قنطار).

- طاقة الحمولة للمواد الأولية، حيث أن عدد الوحدات 19 وحدة والحمولة المقيدة 330 طن.

- أما المنتجات بمختلف أنواعها حسب إحصائيات سنة 2009 فهي كآآتي :السميد 199.283 قنطار، الدقيق 209.629 قنطار ،بقايا الطحن 189.004 قنطار، العجائن الغذائية 531 قنطار.

رقم الأعمال المنجز خلال سنة 2017=2.938.000.000.58 دج

4- وظائف المجمع :

*الوظيفة الإدارية: وهي وظيفة غير منتجة ولكنها ضرورية ولها من الأدوار ما يلي:

- ضمان التسيير الإداري (سير الملفات ،الاتصالات التوجيه.....إلخ)

- ضمان التسيير المالي والمحاسبي (المالية ،التسجيلات ،التقييم.....إلخ)
- ضمان النشاط المصالح التقنية والإنتاجية (الدراسات، التموين، صيانة التجهيزات، الإنتاج تسيير الملفات التقنية.....إلخ)
- *الوظيفة الإنتاجية تتمثل في الأدوار التالية :
- تسجيل طلبات الزبائن وتحقيقها.
- بيع المنتجات التامة المتمثلة في السميد والفريزة والمنتجات الثانوية المتمثلة في النخالة والكسكي.....إلخ.

المطلب الثالث: الهيكل التنظيمي لمجمع اقروديف Agroudiv

إن الهيكل التنظيمي للوحدة ما هو إلا وسيلة للإعلام يمكننا من خلاله معرفة تقسيم العمل والتركيب السلمي الإداري من حيث تباين دوائر ومصالح وفروع الشركة وسنعرض أهم دوائر هذه الشركة وخصائصها والجدير بالذكر أن الهيكل التنظيمي للمؤسسة عرف بعض التغيرات وهذا أهم ما جاء فيه:

1 - رئيس المدير العام:

مكلف بإدارة جميع شؤون الوحدة والتنسيق بين مختلف المصالح المتواجدة بالوحدة وكذلك التنسيق بين الوحدة ومثيلاتها من نفس القطاع والاتصال بجميع السلطات المعنية بنشاط الوحدة ولهذا توكل له عدة مهام أهمها:

- الاتصال بكل السلطات المعنية بنشاط المؤسسة.
 - يعتبر الواجهة الأولى للوحدة.
 - التنسيق بين الوحدة ومثيلاتها من نفس القطاع.
 - يقوم بالربط بين جميع الدوائر.
- يقوم بإعلام الرئيس المدير العام بمركب الصناعي التجاري الحضنة بالحالة اليومية للمؤسسة.
- وتنقسم المصالح التي تعمل مباشرة مع المدير العام إلى قسمين هما :
- قسم مهمته التنظيم والتسيير الداخلي " الهيكلية " للوحدة وتتوزع مهامه إلى النواحي التالية:

أولاً: قسم التنظيم والتسيير الداخلي - الهيكلي - للوحدة :

- 1 - الأمانة العامة: تابعة للمديرية العامة ومكلف بتسجيل البريد الصادر والوارد وطبع المراسلات الصادرة عن المديرية العامة.
- 2 - مصلحة النوعية: مكلف بنوعية الإنتاج وفقاً للمعايير المحددة سواء كانت هذه المعايير قانونية متمثلة في الكمية، تغليف أو معايير إنتاجية متمثلة في الجودة ومقدار المنافسة.
- 3 - المحاسب: يقوم بمساعدة المدير العام في الحسابات التي يقوم بها.
- 4 - المستشار القانوني: يقوم المدير العام باستشارته أو بمناقشته في القرارات التي سوف تصدرها المؤسسة وذلك لتفادي الوقوع في خطأ قانوني وهو المحامي لدى الشركة والمكلف بالمنازعات التي تدخل فيها الشركة سواء كانت بين الشركة ومورديها أو زبائنها أو داخل الوحدة.
- 5 - مكتب مساعد الأمن والوقاية: ومهمته حماية الشركة داخلياً وكذا الوقاية خاصة من ناحية الحرائق، السرقة وحركة مختلف وسائل النقل في الوحدة وحمايتها من مختلف الأخطار.

ثانياً: قسم الإشراف على العمال والتسيير الإداري والمالي والمبيعات:

وينقسم هذا القسم إلى ثلاث مديريات أساسية هي:

1 - مديرية الاستغلال: وتنقسم بدورها إلى أربعة مصالح هي:

1/1- مصلحة التموين: ومن مهامها ما يلي:

- شراء الحبوب والمواد الأولية التي تدخل في عملية الإنتاج.

- تزويد مختلف المصالح والمديريات بالتجهيزات الخاصة بالتنظيم والإنتاج.

2/1 - مصلحة الإنتاج: مهمتها خاصة بالعملية الإنتاجية الكاملة أي من دخول المادة الأولية إلى خروجها كمادة مصنعة مروراً بكل دورات العملية الإنتاجية وتهتم برسم وتنظيم مخطط الإنتاج وعمليات تنفيذه في ورشات الإنتاج والعمل على احترام كل مراحل الإنتاج وطرق تنفيذهما محددة علمياً وتنقسم هذه المصلحة إلى مصنعين هما:

أ-مصنع التحويل رقم (1): يضم آلات تحويل القمح الصلب إلى سميد بطاقة إنتاجية قدرها 5000 قنطار خلال 24 ساعة.

ب-مصنع التحويل رقم (2): يضم آلات تحويل القمح الصلب واللين إلى دقيق وفريئة على الترتيب بطاقة إنتاجية 1500 قنطار من القمح الصلب و1500 قنطار من القمح اللين خلال 24 ساعة.

- كما أن هذه المصلحة تتفرع إلى ثلاث فروع:

- فرع محاسبة المواد.

- فرع الطحن والإنتاج.

- فرع الشحن والتوظيف.

- ويوجد تحت تصرف هذه المصلحة مخبر يعمل على متابعة النوعية المنتجة وكذا متابعة الوزن تبعاً للقانون كما تعمل على استمرارية الإنتاج وذلك بتخصيص أفواج عمل تعمل بالتناوب طيلة 24 ساعة ولهذا تعتبر من أهم المصالح.

3/1 - مصلحة الصيانة: ويشغلها رئيس المصلحة ومهمته إصلاح العطب الخاص بآلات الإنتاج وتشغيل هذه الأجهزة 24 سا / 24 سا وتتفرع هذه المصلحة إلى :

فرع الإلكترونيوميكانيك والكهرباء: ومهمته صيانة التجهيزات الكهربائية كالثلاجات والمكيفات.

فرع الميكانيك العام: وهو فرع خاص بصيانة الآلات الطاحن والشاحنات.

4/1 - مصلحة تسيير المخزونات: تتكفل بتخزين المواد الأولية والمنتجات ودورها الرئيسي هو تسجيل حركة المخزون والقيام بعمليات الجرد الشهرية والسنوية، وتتفرع إلى ثلاث فروع متمثلة في:

- فرع استقبال وتخزين الحبوب.

- فرع تسيير مخزون الأكياس.

- فرع تسيير قطع غيار والتجهيزات.

2 - مديرية التسويق: وهي مديرية حديثة النشأة بعدما كانت مصلحة تابعة لمديرية الاستغلال وتشرف هذه المديرية على توزيع جميع المواد المنتجة عبر المراكز الموجودة تحت تصرفها (المسيلة، بوسعادة، عين الملح) كما لها نقاط بيع محلية.

3 - مديرية الإدارة والمالية: وتنقسم إلى ثلاث مصالح وهي:

1/3 - مصلحة المحاسبة والمالية: تعتبر من أهم النشاطات حيث أن لها علاقة مع جميع المصالح الأخرى ويقع على عاتقها تسجيل كل العمليات المتعلقة بالنشاط التجاري مع الوحدات وتتفرع هذه المصلحة إلى:

- فرع المالية والصندوق.

- فرع المحاسبة العامة.

- فرع محاسبا المبيعات.

- فرع المحاسبات.

2/3 - مصلحة الموارد البشرية:

لها علاقة مباشرة مع العمال حيث تهتم بالشؤون الإدارية للعمال وكيفية تنظيم الموارد البشرية داخل الوحدة بكيفية تتماشى مع متطلبات العمل من أجل تكييف الوسط العمالي وذلك لإعطاء أكبر كفاءة، تتفرع هذه المصلحة إلى:

- فرع تسيير المستخدمين.

- فرع الخدمات الاجتماعية.

3/3 - مصلحة الوسائل العامة: ومن مهامها:

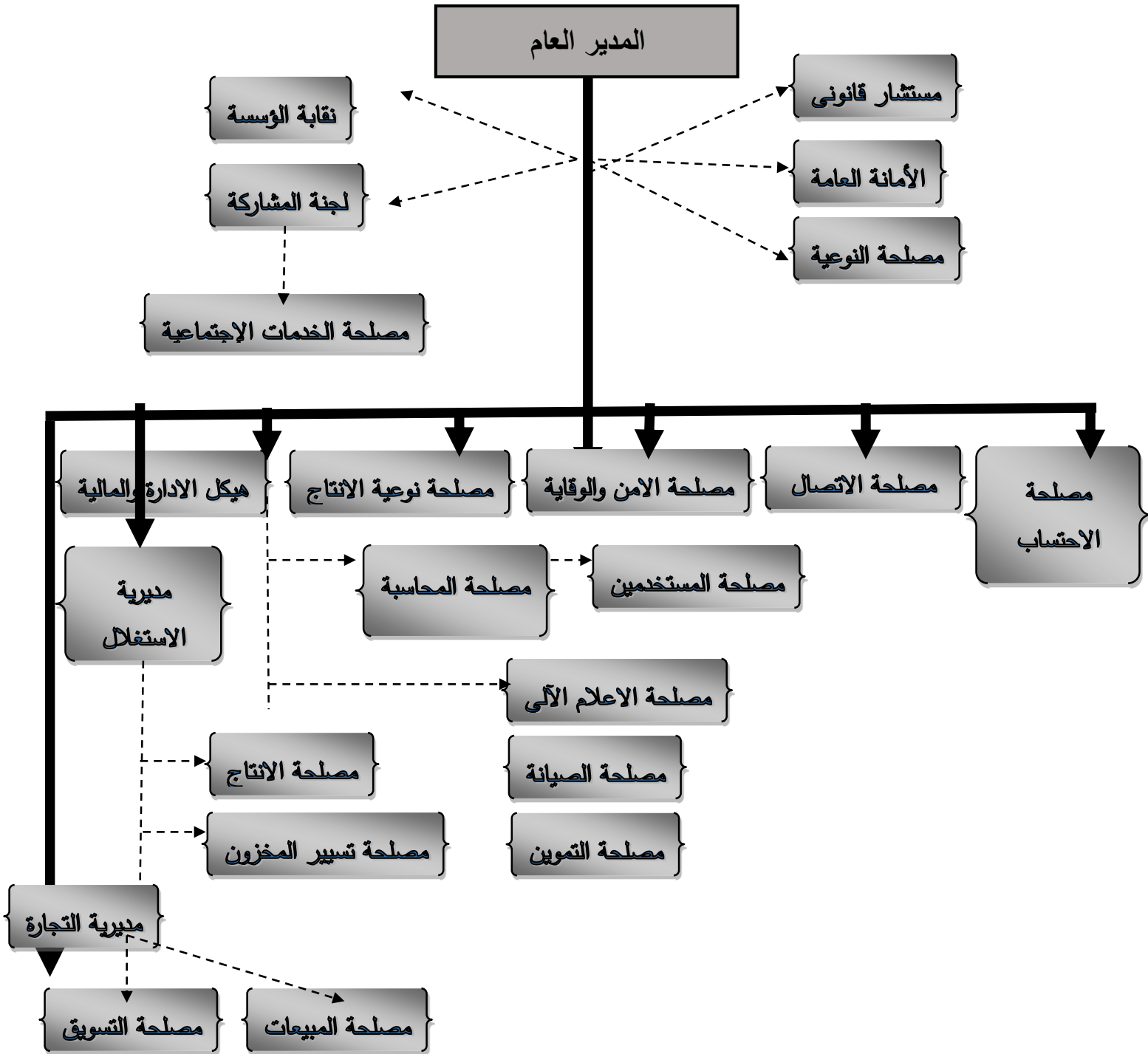
- متابعة جميع الأشغال والترميمات التابعة للوحدة.

- المتابعة الميدانية للاستثمارات.

- مكتب الإعلام الآلي: ويعمل هذا المكتب بكل ما يتعلق بوسائل الإعلام الآلي ومتطلباته.

والشكل التالي يوضح هذه المديریات بمختلف مصالحها.

الشكل رقم (07) الهيكل التنظيمي لمجمع أقروديف Agroudiv بالمسيلة



المطلب الرابع: أهداف المجمع وآفاقها المستقبلية

ينشط مجمع أقروديف Agroudiv مسيلة في بيئة تسودها منافسة قوية وشديدة من بين 24 منافس لها داخل تراب الولاية ولهذا فإن مؤسسة أقروديف تسعى إلى تحقيق أهداف وآفاق مستقبلية أهمها:

- تعظيم الربح الناتج عن الفرق بين سعر البيع والتكلفة النهائية.
- زيادة الإنتاجية عن طريق الاستعمال الأمثل لوسائل الإنتاج وتحسين نوعيته.
- محاولة تقديم سلع ذات جودة عالية.
- التسيير الأحسن للموارد البشرية في المؤسسة .
- تمويل السوق المحلية بالمنتجات الوطنية.
- سد حاجيات المستهلك بمادتي السميد والفرينة .
- المساهمة في بناء وتطوير الاقتصاد الوطني .
- خلق جو تنافسي على مستوى الوحدة .
- الطموح إلى خلق جو تنافسي خارجي لزيادة كمية الإنتاج وتسويقه.
- محاولة كسب رضا الزبائن والحصول على ولائهم بأقل تكلفة وبجودة عالية.
- محاولة القضاء على المشاكل السائدة داخل المؤسسة مثلا: مشاكل الإنتاج، التوزيع والاتصال...الخ.
- الحصول على أفضل نقاط بيع داخل الولاية وخارجها.

المبحث الثاني: عرض القوائم المالية الخاصة بالمجمع اقروديف Agroudiv بالمسيلة
فترة 2019 2020 2021

أولا: عرض القائمة المالية الأولى الميزانية فترة 2019 2020 2021

تحتوي الميزانية على جانبين هوما جانب الأصول وجانب الخصوم فالأصول تتمثل في استخدامات الموارد المالية التي يجمعها مجمع اقروديف Agroudiv، بينما جانب الخصوم هو عبارة عن موارد مالية تكون تحت تصرف المؤسسة، لذي وجب علينا عرض الميزانية لسنة 2019 و 2020 و 2021 المقدمتان من طرف مجمع اقروديف بالمسيلة .

المطلب الأول: عرض الميزانيات المالية الخاصة بالمجمع اقروديف Agroudiv بالمسيلة
لسنوات 2019 - 2020 - 2021

❖ جانب الأصول:

الوحدة: مليون دج

الجدول رقم (07): جانب الاصول من ميزانية

ميزانية الأصول			
السنة المالية 2019 /2020/ 2021			
الأصول بالقيمة المحاسبية الصافية			
2021	2020	2019	الأصول
المبلغ الصافي	المبلغ الصافي	المبلغ الصافي	
اصول غير حاربة			
---	---	---	فارق بين الاقتناء / المنتج الإيجابي أو السلبي
98.000,00	52.000,00		تثبيات معنوية
1 679 611 286.30	1.755.888.543,11	1.780.907.419,98	تثبيات عينية
255.898.153,36	255 898 153.36	255.898.153,36	أراضي
802.195.977,01	826.800.159,94	841.119.239,70	مباني
92 771 865.30	132.603.618,80	132.603.618,80	مجموعة الأصول المعدة للبيع
528 745 290.63	540 586 611.01	551 286 408.12	تثبيات عينية أخرى
---	---	53.450.738,43	تثبيات يجري إنجازها
---	---	---	تثبيات مالية

الفصل الثاني ————— الدراسة الميدانية لمجمع أقروديف بالمسيلة

--	--	--	سندات موضوعة موضع معادلة
--	--	--	مساهمات أخرى وحسابات دائنة ملحقة بها
--	--	--	سندات أخرى مثبتة
18.800,00	18.800,00	18.800,00	قروض وأصول مالية أخرى غير جارية
20.221.578,08	16.094.490,24	14.823.434,75	ضرائب مؤجلة على الأصل
1.699.949.664,38	1.772.053.833,35	1.849.200.393,16	مجموع الأصول غير الجارية
اصول جارية			
150.425.036,64	139.441.820,68	314.532.407,66	مخزونات ومنتجات قيد التنفيذ
29 082 998.55	20 831 159.22	193 194 375.00	مخزون المواد الأولية واللوازم
16 962 597.87	13 289 038.29	23 989 418.74	منتجات نهائية ونصف مصنعة
104 379 440.22	105 321 623.17	97 348 613.92	اسهم اخرى
--	--	--	حسابات دائنة واستخدامات مماثلة
25.577.991,66	66.518.895,67	24.210.505,04	الزبائن
59151466	506.527,63	20.046,33	الضرائب ومشابهها
44.747.426,35	15.514.494,95	25 039 534.23	المدينون الآخرون
--	--	--	حسابات دائنة أخرى واستخدامات مماثلة أخرى
--	--	--	الموجودات وما شابهها
--	--	--	الأموال الموظفة والأصول المالية الجارية الأخرى
943.756.758,90	1.108.406.978,54	758.285.166,85	الخزينة
1.165.098.728,21	1.330.388.717,47	1.112.087.660,11	مجموع الأصول الجارية
2.865.048.392,59	3.102.442.550,82	2 971 288 053.27	المجموع العام للأصول

المصدر: من إعداد الطالب بالاعتماد على وثائق الميزانية المحاسبية جانب الاصول لمجمع اقروديف

AGROUDIV بالمسيلة

الفصل الثاني ————— الدراسة الميدانية لمجمع أقروديف بالمسيلة

❖ جانب الخصوم:

الوحدة: مليون دج

الجدول رقم (08): جانب الخصوم من الميزانية

ميزانية الخصوم			
السنة المالية 2019 / 2020 / 2021			
المبالغ بالقيمة المحاسبية الصافية			الخصوم
2021	2020	2019	
-	-	-	رؤوس الأموال الخاصة
-	-	-	راس مال تم إصداره
-	-	-	راس مال غير مستعان به
			علاوات إحتياطات- إحتياطات مدمجة
-	-	-	فارق إعادة التقييم
-	-	-	فارق المعادلة (1)
278 994 244,38	356.201.443,13	357.320.009,89	نتيجة صافية / نتيجة صافية حصة المجمع (1)
-	-	-	رؤوس الأموال خاصة أخرى / ترحيل من جديد
-	-	-	حصة الشركة المدمجة
-	-	-	حصة ذوي الأقلية
2.115.234.948,98	2.251.903.643,85	2.210.690.162,80	الروابط بين الوحدات
2 394 229 193,36	2.608.105.086,98	2 568 010 172,69	المجموع 1
-	-	-	<u>الخصوم غير الجارية</u>
-	-	-	قروض وديون مالية
19.368.613,69	15.800.369,46	12232125,23	ضرائب (مؤجلة ومرصود لها)
-	-	-	ديون أخرى غير جارية
96.189.899,48	74.646.002,73	68.927.900,72	مؤونات ومنتجات ثابتة مسبقا

الفصل الثاني ————— الدراسة الميدانية لمجمع أقروديف بالمسيلة

96.189.899,48	74.646.002,73	68.927.900,72	المعشات التقاعدية والالتزامات المماثلة
115 558 513.17	90.446.372,19	81.160.025,95	المجموع الخصوم غير الحاربية 2
-	-	-	الخصوم الحاربية
24.360.722,74	73.933.918,84	16.238.070,48	موردون وحسابات ملحقة
1 263 461.00	366.892,00	323.543,00	ضرائب
329.636.502,32	329.590.280,81	305.547.241,15	ديون أخرى
-	-	-	خزينة الخصوم
355 260 686.06	403.891.091,65	322.117.854,63	المجموع الخصوم الحاربية 3
2.865.048.392,59	3.102.442.550,82	2.971.288.053,27	مجموع عام للخصوم

المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على وثائق الميزانية المحاسبية جانب الخصوم المقدمة من طرف مجمع اقروديف بالمسيلة.

نقوم بإعداد الميزانية المالية المختصرة كل من سنة 2019 و 2020 و 2021، بغية تسهيل عملية التحليل والمقارنة بين مختلف العناصر.

❖ عناصر الميزانية المالية المختصرة من جانب الأصول لسنة 2019 و 2020 و 2021¹

الجدول رقم (09): الميزانية المالية المختصرة من جانب الأصول لسنة 2019 و 2020 و 2021

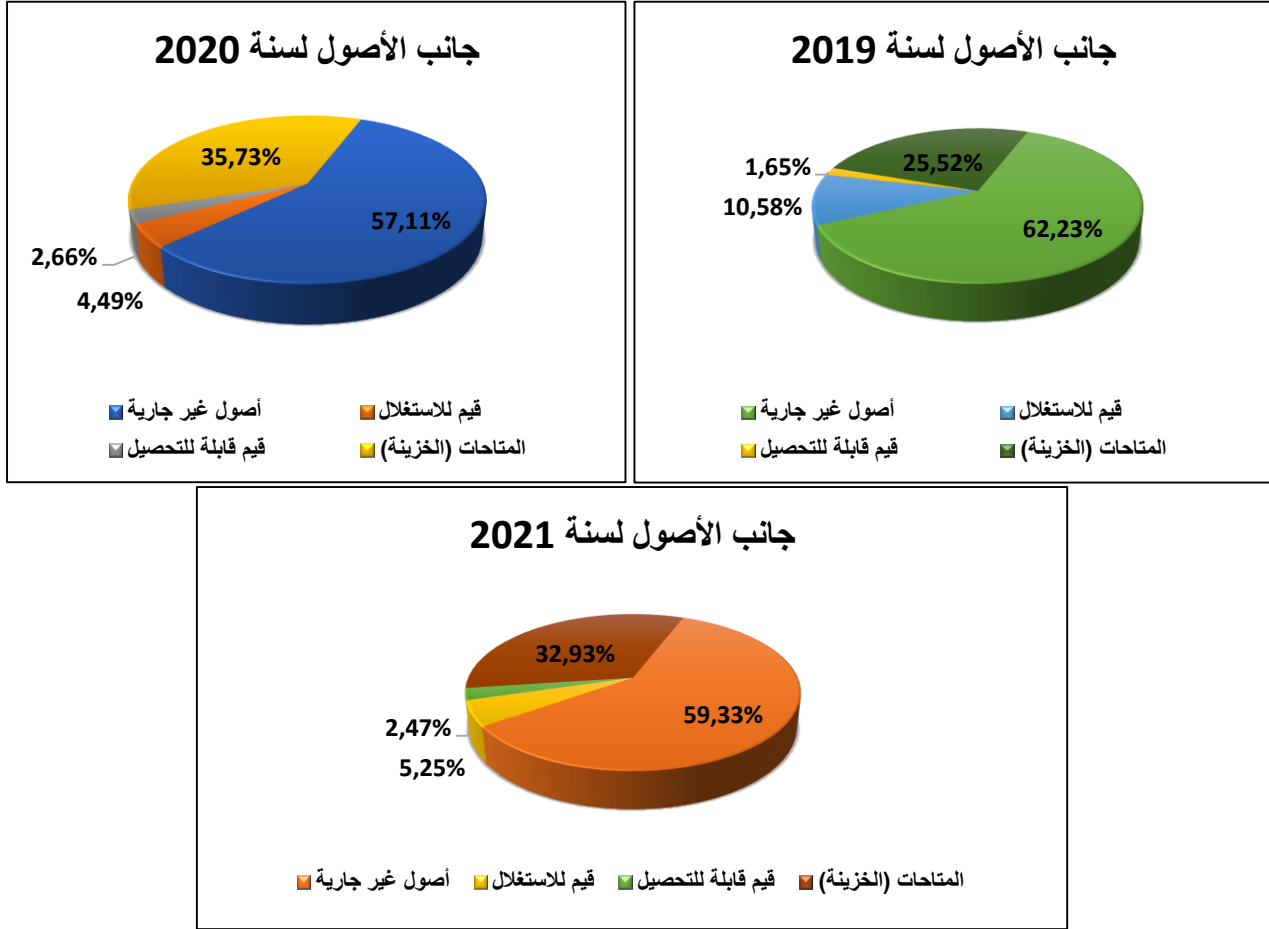
الوحدة: مليون دج

2021		2020		2019		السنوات
% النسبة	المبالغ دج	% النسبة	المبالغ دج	% النسبة	المبالغ دج	الأصول
59,33%	1.699.949.664,38	57,11%	1.772.053.833,35	62,23%	1.849.200.393,16	اصول غير جارئة اصول جارئة
5,25%	150.425.036,64	4,49%	139.441.820,68	10,58%	314.532.407,66	قيم الاستغلال
2,47%	70.844.932,67	2,66%	82.593.918,25	1,65%	49.270.083,60	قيم قابلة للتحصيل
32,93%	943.756.758,90	35,73%	1.108.406.978,54	25,52%	758.285.166,85	المتاحات (الخزينة)
100%	2.865.048.392,59	100%	3.102.442.550,82	100%	2.971.288.053,37	مجموع الأصول

المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على الوثائق المقدمة من طرف مجمع اقروديف بالمسيلة.

1 من الوثائق المقدمة من طرف مجمع اقروديف Agroudiv بالمسيلة.

❖ التمثيل البياني لجانب الأصول للميزانية المالية المختصرة لسنة 2019 2020 2021:
الشكل رقم (08): التمثيل البياني لجانب الأصول لسنة 2019 2020 2021



المصدر: من اعداد الطالب بناء على الميزانية المالية المختصرة لسنوات الدراسة لمجمع اقروديف بالمسيلة.

من خلال الميزانية المالية المختصرة والتمثيل البياني لسنة 2019 لمجمع اقروديف Agroudiv بالمسيلة، يلاحظ أن الأصول الجارية تمثل 62,23% وهي نسبة كبيرة، اما عن الأصول الجارية فقد تمثلت في وقيم الاستغلال بنسبة 10,58% والقيم القابلة للحصول ب: 1,65% وآخرهم المتاحات (خزينة الأصول) بنسبة قدرها 25,52%. ومن خلال الميزانية المالية لسنة 2020 لمجمع اقروديف Agroudiv بالمسيلة يتبين أن المجمع تعتمد على الأصول غير الجارية إذ تتمثل بنسبة 57,11% من مجموع الأصول وقد انخفضت النسبة مقارنة بسنة 2019 مما يدل على ان مجمع اقروديف قام بالتخلي على جزء من الأصول الغير جارية عن طريق بيعها لتغطية احتياجاته او قام باستثمارها في مشاريع اخرى، بينما الاصول الجارية والمتمثل في قيم الإستغلال بنسبة 4,49% والقيم القابلة للحصول ب: 2,66% والمتاحات بنسبة قدرها

الفصل الثاني ————— الدراسة الميدانية لمجمع أقروديف بالمسيلة

35,73%، حيث يلاحظ ارتفاع المتاحات (الخزينة) وهذا يدل على السيولة الجيدة لمجمع أقروديف في سنة 2020 إذا ما تم مقارنتها بالسنة السابقة 2019.

أما بخصوص سنة 2021، يلاحظ أن مجمع أقروديف بالمسيلة يعتمد بشكل كبير على الأصول غير الجارية إذ تتمثل بنسبة 59,33% من مجموع الأصول وهي في تذبذب مستمر مقارنة بسنوات السابقة والتي كانت تمثل النسبة فيها 57,11% في سنة 2020 و 62,23% في سنة 2019، مما يدل على أن المركب يعتمد اعتمادا كليا على الأصول الغير جارية، بينما انخفضت قيم الاستغلال إلى نسبة قدرها 5,25% إذا ما تم مقارنتها بسنة 2019، كما أن نسبة القيم القابلة للتحويل تراجعت إلى 2,47% مقارنتها بسابقتها سنة 2020 والتي كانت تمثل 2,66%، وبخصوص قيم الخزينة فقد قدرة ب: 32,93%، فقد انخفضت هذه الأخيرة كذلك بمقدار (2,80%-) عن سنة 2020.

❖ عناصر الميزانية المالية من جانب الخصوم لسنة 2021 2020 2019

الجدول رقم (10): الميزانية المالية المختصرة من جانب الخصوم لسنة 2021 2020 2019

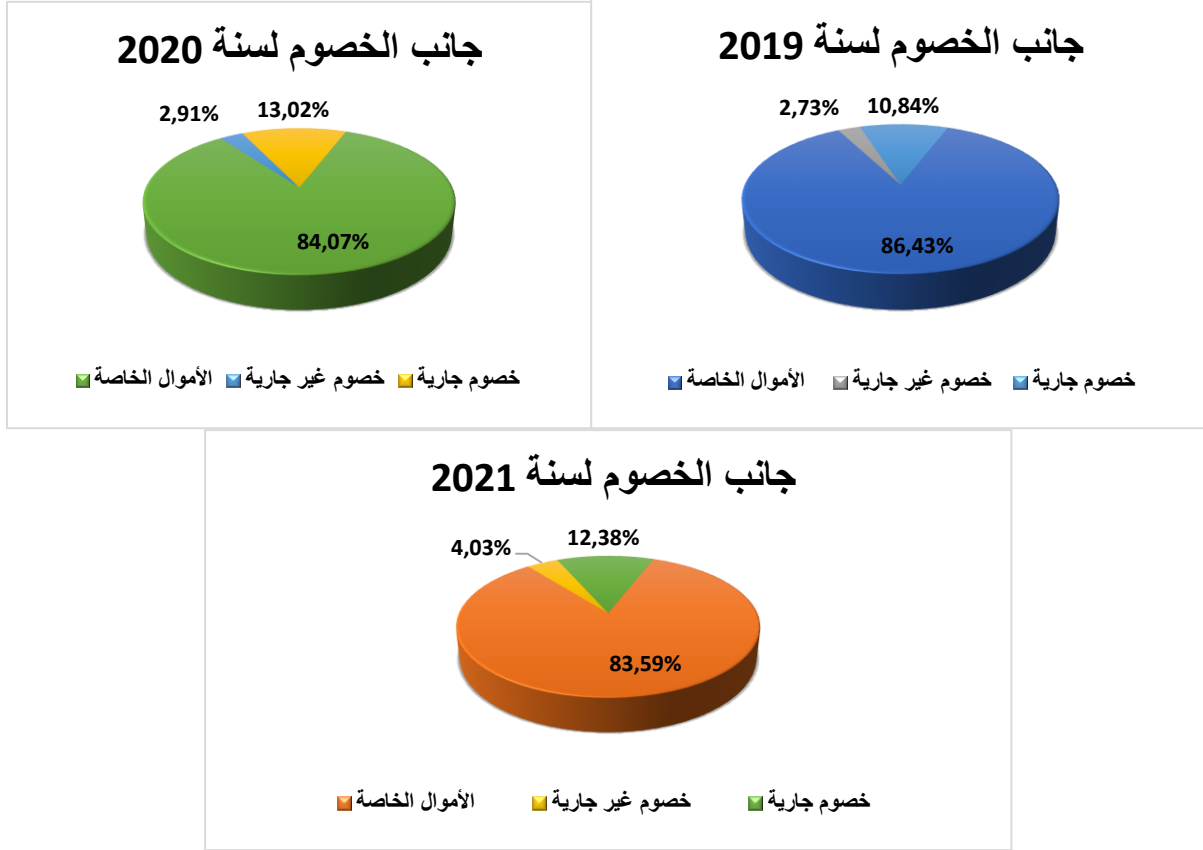
الوحدة: مليون دج

الخصوم	2019 المبالغ	% النسبة	2020 المبالغ	% النسبة	2021 المبالغ	% النسبة
الأموال الدائمة	2.649.170.198,84	89,16%	2.698.551.459,17	86,98%	2.510.419.576,13	87,62%
الأموال الخاصة	2.568.010.172.69	86,43%	2.608.105.086,98	84,07%	2.394.229.193.36	83,59%
الخصوم غير الجارية	81.160.025.95	2,73%	90.446.372,19	2,91%	155.558.513.17	4,03%
الخصوم الجارية	322.117.584,63	10,84%	403.891.091,65	13,02%	355.260.686.06	12,38%
خزينة الخصوم	00	--	00	--	00	--
مجموع الخصوم	2.971.288.053,27	100%	3.102.442.550,82	100%	2.865.048.392,59	100%

المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على الوثائق المقدمة من طرف مجمع أقروديف بالمسيلة.

❖ التمثيل البياني لجانب الخصوم للميزانية المالية المختصرة لسنة 2019 2020 2021:

الشكل رقم (09): التمثيل البياني لجانب الخصوم لسنة 2019 2020 2021



المصدر: من اعداد الطالب بناء على الميزانية المالية المختصرة لسنوات الدراسة .

من خلال التمثيل البياني والخاص بجانب الخصوم لمجمع أقروديف **Agroudiv** بالمسيلة لسنوات الدراسة، فإن رؤوس الأموال الخاصة تمثل **86,43%** في سنة **2019** من مجموع الخصوم وهي نسبة كبيرة جدا، اما عن الخصوم الغير جارية والجارية فقد بلغت نسبتهم على التوالي **2,73%** و **10,84%** على التوالي. وفي سنة **2020** فقد قدر نسبة الأموال الخاصة ب: **84,07%** من مجموع الخصوم وهي نسبة جيدة لمجمع أقروديف ، بينما كان حجم الخصوم غير الجارية (ديون طويلة الأجل) تمثل **2,91%** وهي نسبة ضئيلة جدا، بالإضافة إلى حجم الخصوم الجارية والذي يمثل نسبة تقدر: **13,02%** من مجموع الخصوم. أما بخصوص سنة **2021** فإن الأموال الخاصة تمثل **83,59%** من مجموع الخصوم وهذا يدل على انخفاض حجم رأس المال لمجمع أقروديف بالمسيلة مقارنة بسنة **2020** والذي كان يقدر ب: **84,07%**، وهذا الانخفاض يقدر بنسبة **(-0.48%)** يصاحبه ارتفاع في حجم الخصوم غير الجارية والذي يمثل ؛ **4.03%** بارتفاع قدره **1.12%** على سنة **2020** اما حجم الخصوم الجارية يقدر ب: **12.38%** حيث عرف انخفاض على سنة السابقة **2020** بتراجع قدره **(-0.64%)** .

الفصل الثاني ————— الدراسة الميدانية لمجمع أقروديف بالمسيلة

الخلاصة : من خلال سنوات الدراسة ان حجم الأموال الخاصة في حالة انخفاض من 86,43% والتي سجلت في سنة 2019 إلى 83,59% خلال سنة 2021 ونتج عليها ارتفاع في حجم الأصول الغير الجارية والذي يمثل: 59,33% من مجموع الخصوم، فكلما ارتفع حجم رؤوس الأموال الخاصة او انخفض يصاحبه تغير في مجموع الخصوم الجارية والغير جارية، مما يدل على انخفاض راس مال وزيادة الأصول الغير الجارية .

المطلب الثاني: عرض جدول حساب النتائج لمجمع أقروديف Agroudiv بالمسيلة عن طريق جدول حسابات النتائج يتضح لنا مختلف التكاليف والإيرادات المتحصل عليها خلال السنوات المالية التي قام بها مجمع أقروديف Agroudiv بالمسيلة ، والجدول الموالي يوضح كافة العمليات التي قام بها مجمع أقروديف بالمسيلة في كل من سنة 2019 و 2020 و 2021 وهو كالتالي:

ثانيا: عرض القائمة المالية الثانية حساب النتائج فترة 2019 2020 2021

الجدول رقم (11): جدول حسابات النتائج لمجمع أقروديف بالمسيلة

الوحدة: مليون دج

جدول حسابات النتائج لمجمع أقروديف بالمسيلة			
السنة المالية 2019 / 2020 / 2021			
المبلغ			التعيين
2021	2020	2019	
3062987389.73	3253289448.16	2952703193.07	رقم الأعمال
2 517 478,00	(9 908 255.68)	2.361.185,65	تغير في المخزون
--	--	--	الانتاج المثبت
2018450.31	--	1.211.731.45	اعانات الاستغلال
3 154 349 443.91	3 335 930 531.18	3.013.381.942,47	انتاج السنة المالية
(2 385 275 400.02)	(2 590 916 654.95)	(2367399404.56)	المشتريات المستهلكة
(83 380 482.92)	(69 326 448.73)	(26089764.66)	الخدمات والخدمات الخارجية الأخرى
(2 468 655 882.94)	(2 660 243 103.68)	(2393489169.22)	استهلاك السنة المالية
685 693 560.97	675 687 427.50	619.892.773,25	القيمة المضافة للاستغلال
(240 062 050.84)	(250 445 228.55)	(207.951.255,16)	أعباء المستخدمين
(55991127.78)	(5 532 370.54)	(8873433.21)	الضرائب والرسوم والمدفوعات
389 640 382.35	419 699 828.41	403.068.084,88	الفائض الإجمالي للاستغلال
3 791 249.61	4 239 010.84	9.786.000.96	المنتجات العملياتية الأخرى

الفصل الثاني ————— الدراسة الميدانية لمجمع أقروديف بالمسيلة

(17 829 634.87)	(529 000.31)	(41.794.88)	الاعباء العملياتية الاخرى
(84707801.87)	(69910219.27)	(54702997.39)	مخصصات الاهتلاك والمؤونات
9 085 102.30	10 372 176.96	12.849.400,87	خسائر القيمة
278 435 400.77	358 153 694.62	358.095.697,83	النتيجة العملياتية
--	344 937.25	1.015.339,48	المنتوجات المالية
--		--	الأعباء المالية
--	344 937.25	1.015.339,48	النتيجة المالية
278 435 400.77	358 498 631.87	359.111.037,31	النتيجة العادية قبل الضرائب
--	--	--	الضرائب الواجب دفعها عن النتيجة العادية
558 843.61	(2 297 188.74)	(1.791.027,42)	الضرائب المؤجلة عن النتيجة العادية
3 167 225 795.82	3 350 886 656.23	3.037.032.683,78	مجموع منتجات الأنشطة العادية
(2888231 551.44)	(2994 685 213.10)	(2.679.712.673,89)	مجموع أعباء الأنشطة العادية
278 994 244.38	356 201 443.13	357.320.009,89	النتيجة الصافية للأنشطة العادية
--	--	--	العناصر غير العادية للمنتجات
--	--	--	العناصر غير العادية للأعباء
--	--	--	النتيجة الغير العادية
278 994 244.38	356 201 443.13	357 320 009,89	النتيجة الصافية للسنة المالية

المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على الوثائق المقدمة من طرف مجمع اقروديف بالمسيلة

تحليل جدول حساب النتائج لمجمع اقروديف بالمسيلة خلال الفترة لسنوات 2021 2020 2019

📊 **إنتاج السنة المالية:** كان موجب خلال السنوات الثلاث لدراسة حيث شهد انتاج السنة المالية 2020 ارتفاعا مقارنة بإنتاج سنة 2019 حيث كان في سنة 2019 يقدر ب 3013381942.47 وفي سنة 2020 قدر ب 335930531.18 بزيادة قدرها 2677451411.29 + وهذا راجع الى الزيادة في رقم الاعمال خلال سنة 2020 بزيادة قدرها 2627374249.07 مليون دج على سنة 2019 اما في سنة 2021 عرف انتاج السنة المالية تراجع طفيف على سنة 2020 حيث قدر ب 3062987389.73 بتراجع قدره (2818418912722) عن السنة السابقة وهذا راجع لتراجع رقم الاعمال في تلك السنة .

📊 **استهلاك السنة المالية:** كانت اقل من انتاج السنة المالية (سالبة) خلال السنوات الثلاث قدرت ب (2393489169.22) في سنة 2019 لترتفع في سنة 2020 لتصبح ب (2660243103.68)

برتفاع قدره (26675393446) مليون دج اما في سنة 2021 عرفت انخفض بقيمة قدرة ب -

الفصل الثاني ————— الدراسة الميدانية لمجمع أقروديف بالمسيلة

(2468655882.94) مليون دج بتراجع قدره (2202612779.26) وهذا مانتهج عنه تحقيق قيمة مضافة للاستغلال موجبة خلال السنوات الثلاث

✚ **الفائض الإجمالي للاستغلال:** نلاحظ انا اجمالي فائض الاستغلال خلال السنوات الثلاث 2019 2020 2021 كان موجب حيث كان في سنة 2019 يقدر ب 403.068.084,88 وارتفع في سنة 2020 ليصل الى مبلغ قدره 419 699 828.41 برتفاع قدره 166.317.4353+ وهذا يبين ان القيمة المضافة للاستغلال غطت على أعباء المستخدمين والضرائب .

✚ **النتيجة التشغيلية:** كانت موجبة خلال السنوات الثلاث وارتفعت النتيجة التشغيلية لسنة 2020 ارتفاعا طفيف على نتيجة التشغيلية لسنة 2019 حيث قدرة في سنة 2019 ب 358.095.697,83 وفي سنة 2020 قدرة ب 358 153 694.62 برتفاع قدره 5799679+ والسبب كون النتيجة التشغيلية موجبة هو اجمالي فائض الاستغلال والمنتجات التشغيلية الأخرى كانت اكبر من الأعباء التشغيلية الأخرى ومخصصات الاهتلاك والمؤونات وخسائر القيمة اما في سنة 2021 قدرة النتيجة التشغيلية ب 278435400.77 بعد تراجعها عن السنة السابقة 2020 بمقدار قدره (79718293.85) بالنسبة

للنتيجة المالية فكانت معدومة لان المنتجات والأعباء المالية تساوي الصفر (00) في سنة 2020

✚ **النتيجة الصافية للأنشطة العادية:** كانت موجبة في السنوات الثلاث حيث قدرة في سنة 2019 ب 357.320.009,89 اما في سنة 2020 انخفضت لتصبح ب 356 201 443.13 بتراجع قدره (1118566.76) مليون دج وفي سنة 2021 تراجعت أيضا لتصبح بمقدار 278435400.77 بنخفاض قدره (78884609.12) وكانت موجبة خلال السنوات الثلاث كون مجموع منتجات الأنشطة العادية اكبر من مجموع أعباء الأنشطة العادية في تلك السنوات الثلاث في حين نلاحظ أن النتيجة الغير عادية معدومة لعدم توفر المنتجات والاعباء غير العادية في تلك السنوات الثلاث

✚ **الخلاصة:** وفي الأخير يظهر لنا أن مجمع اقروديف Agroudiv بالمسيلة حققت نتيجة صافية موجبة خلال السنوات الثلاث لدراسة برغم من التراجع في تلك السنوات 2019 2020 2021 وهذا من خلال تحليلنا لحساب النتائج في فترة سنوات الدراسة مما يعني أن الوضعية المالية لمجمع اقروديف بالمسيلة جيدة ،حيث سجلت نفس قيم النتيجة الصافية للأنشطة العادية حيث كانت النتائج لسنوات الثلاث كالتالي :

سنة 2019 = 357 320 009.89

سنة 2020 = 356 201 443.13

سنة 2021 = 278 994 244.38

المطلب الثالث: عرض واعداد جدول التدفقات النقدية لمجمع اقروديف Agroudiv بالمسيلة

يتم عرض جدول التدفقات النقدية حسب النظام المحاسبي المالي (SCF) بنفس الطريقة باتباعه الخطوات سابقة الذكر في إطار الجانب النظري، وذلك من خلال معلومات تم الحصول عنها من طرف المصالح المحاسبية من المؤسسة محل الدراسة مجمع أقروديف بالمسيلة لجدول التدفقات النقدية 2019 و2020 وسنة 2021.

ملاحظة: بالنسبة لإعداد جدول التدفقات النقدية في الطريقة غير المباشرة، فإن المؤسسة التي زاولنا فيها الدراسة الميدانية لمؤسسة مجمع اقروديف Agroudiv - المسيلة - لا يعتمد في اعداد جدول التدفقات النقدية على الطريقة غير المباشرة.

يتم إعداد جدول التدفقات النقدية على مستوى مجمع أقروديف بالمسيلة وفق الطريقة المباشرة وهي الطريقة التي نص عليها النظام المحاسبي المالي على أن يتم تقديم جدول التدفقات النقدية ضمن القوائم المالية الختامية للمؤسسة، وتمر مرحلة إعداد جدول التدفقات النقدية على عدة مراحل وهي كالتالي:

المرحلة الأولى: إجراء الفرق بين مزانيتين متاليتين ثم تحليل جدول الحسابات والنتائج من أجل حساب

مؤشرات المالية المتعلقة بالخزينة.

المرحلة الثانية: توزيع التدفقات النقدية وفق لدورة الاستغلال الاستثمار والتمويل.

المرحلة الثالثة: تصنيف تدفقات حسب نموذج جدول النقدية المستخدم (الطريقة المباشرة)

الفصل الثاني _____ الدراسة الميدانية لمجمع أقروديف بالمسيلة

الجدول رقم (12) جدول تدفقات الخزينة لمجمع أقروديف بالمسيلة الفترة سنة 2019 2020 2021

ثالثا: عرض القائمة المالية الثالثة جدول تدفقات الخزينة فترة 2019 2020 2021

الوحدة: مليون دج

سنة 2021	سنة 2020	سنة 2019	ملاحظة	البيان
3600920831.90	3442794709.58	3041061818.24		تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العمليانية (الاستغلال)
(3746738987.69)	(3100709447.64)	(3078249097.56)		- التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن
(264495.97)	(150373.96)	(94663.85)		- المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين
				- الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة
				- الضرائب من النتائج المدفوعة
(11874674.22)	219164.70			العمليات قيد التصنيف والادراج (47)
(157957325.98)	342154052.68	(37281943.17)		تدفقات أموال الخزينة قبل العناصر غير العادية
548286.68	1936035.77	2867198.20		- تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بالعناصر غير العادية
-157409039.30	344090088.45	-34414744.97		صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة العمليانية (أ)
-	-	-		تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الإستثمار
(9259630.65)	(47763952.44)	(2560426.54)		✓ المسحوبات عن اقتناء تسيبات عينية أو معنوية
	53450738.43	3027544.31		✓ التحصيلات عن عمليات التنازل عن تسيبات عينية أو معنوية
-	-	-		✓ المسحوبات عن اقتناء تسيبات مالية
-	-	-		✓ التحصيلات من عمليات التنازل عن تسيبات مالية
-	344937.25	-		✓ الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية
-	-	-		✓ الحصص والأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة
-9259630.65	6031723.24	1482457.57		صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة الإستثمار (ب)
-	-	-		تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل
				✓ التحصيلات في أعقاب إصدار أسهم

الفصل الثاني ————— الدراسة الميدانية لمجمع أقروديف بالمسيلة

-	-	-	-	✓	الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها
-	-	-	-	✓	التحصيلات المتأتية من القروض
-	-	-	-	✓	تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة
2018450.31	-	1211731.45	-	✓	الإعانات subventions
2018450.31	-	1211731.45	-	-	صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من أنشطة التمويل (ج) - تأثيرات تغيرات سعر الصرف على السيولات وشبه السيولات
-164650219.64	350121811.69	-31720556.27	-	-	تغير الخزينة في الفترة (أ+ب+ج)
1108406978.54	758285166.85	790005723.12	-	-	- أموال الخزينة ومعادلاتها عند افتتاح السنة المالية
943756758.90	1108406978.54	758285166.85	-	-	- أموال الخزينة ومعادلاتها عند إقفال السنة المالية
(164650219.64)	350121811.69	(31720556.27)	-	-	- تغير أموال الخزينة خلال الفترة
-356818338.15	86469707.26	-331934733.86	-	-	المقاربة مع النتيجة المحاسبية

المصدر: من اعداد الطالب وذلك باعتماد على الوثائق المقدمة من طرف مجمع اقروديف بالمسيلة
المطلب الرابع : تحليل الوضعية المالية لمجمع أقروديف **Agrodiv** بالمسيلة بإستخدام جدول تدفقات

الخزينة للفترة سنة 2019 2020 2021

هنا سنقوم بتحليل الوضعية المالية لمجمع أقروديف **Agrodiv** خلال الفترة
2019 - 2020 - 2021 حيث نوضح تدفقات الخزينة المرتبطة بكل من الأنشطة التشغيلية، الاستثمارية،
التمويلية، بالإضافة إلى التغيرات في الخزينة والجدول الموالي يوضح ذلك:

الفصل الثاني ————— الدراسة الميدانية لمجمع أقروديف بالمسيلة

الجدول رقم (13): التغيرات في الخزينة لمجمع أقروديف Agrodiv المسيلة الفترة 2020 2021
2019

الوحدة: مليون دج

السنوات البيان	2019	نسبة التغير %	2020	نسبة التغير %	2021	نسبة التغير %
التدفقات النقدية للأنشطة التشغيلية	- 34414744.97	/	344090088.45	-1099.83	-157409039.30	-145.75%
التدفقات النقدية للأنشطة الاستثمارية	1482457.57	/	6031723.24	306.87%	- 9259630.65	-253.51
التدفقات النقدية للأنشطة التمويلية	1211731.45	/	-	-100%	2018450.31	201845031%
التغيرات في الخزينة	-31720556.27	/	350121811.69	-1203.77	-164650219.64	- 147.03%

المصدر: من اعداد الطالب بأعتماد على ملاحق مجمع اقروديف لسنوات 2019 2020 2021

حيث ان:

$$\text{قيمة التغير} = \text{القيمة الحالية} - \text{القيمة السابقة}$$

و :

$$\text{نسبة التغير} = (\text{قيمة التغير} / \text{القيمة السابقة}) \times 100$$

مثال ;

القيمة الحالية 344090088.45 ناقص القيمة السابقة 34414744.97 - تساوي "378504833.42

قيمة التغير هي: "378504833.42

حساب نسبة التغير :

378504833.42 قسمة 34414744.97 - 100 x تساوي 1099.83 -

تحليل جدول تدفقات الخزينة لمجمع اقروديف بالمسيلة سنة: 2019 2020 2021

✓ بالنسبة لتدفقات الخزينة المتأتية من أنشطة التشغيلية: نلاحظ في سنة 2019 كانت تدفقات الخزينة من الأنشطة التشغيلية سالبة المقدرة ب **34414744.97- دج** وذلك لأن المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين والتي تعادل **3078249097.56- دج** اكبر من التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن والتي تقدر ب **3041061818.24 دج** في سنة 2019 بالإضافة الى ذلك نتج من تدفقات الخزينة قبل العناصر غير العادية تدفق مالي سالب مقدر ب **37281943.17- دج** وهو ما زاد في إضعاف التحصيلات مقابل المدفوعات في تلك السنة , اما في سنة 2020 كانت تدفقات الخزينة من الأنشطة التشغيلية موجبة المقدرة ب **344090088.45 دج** وذلك لأن التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن والتي بلغت **3442794709.58 دج** اكبر من المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين والتي تقدر ب **3100709447.64- دج** ومن الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة في سنة 2020 كما انا تدفقات الخزينة قبل العناصر غير العادية ولدت تدفق نقدي موجب قدر ب **342154052.68 دج** في تلك السنة أيضا حيث تمثل هذه العناصر اهم مكونات الخزينة من الأنشطة التشغيلية حيث يوحي ذلك ان مجمع اقروديف بالمسيلة قادر على تمويل استثماراته بواسطة الفائض المتولد من أنشطة التشغيلية لتغطية نفقات الاستثمار في سنة 2020, اما في سنة 2021 نلاحظ انا تدفقات الخزينة من الأنشطة التشغيلية سالبة المقدرة ب **157409039.30- دج** وذلك لأن المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين والتي تعادل **3746738987.69- دج** اكبر من التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن والتي تقدر ب **3600920831.90 دج** في سنة 2021 بالإضافة الى ذلك نتج من تدفقات الخزينة قبل العناصر غير العادية تدفق مالي سالب مقدر ب **157957325.98- دج** وهو ما زاد في إضعاف التحصيلات مقابل المدفوعات في سنة 2021 وعليه على مجمع اقروديف بالمسيلة اللجوء الى التمويل من المصادر الخارجية في سنتي 2019 و 2021 لتحسين الوضعية .

✓ بالنسبة لتدفقات الخزينة من أنشطة الاستثمارية: كانت صافي تدفقات الخزينة المتأتية للأنشطة الاستثمارية لسنتي 2019 و 2020 موجبة بمقدار **1482457.57 دج** و **6031723.24 دج** على التوالي حيث في سنة 2019 كان التحصيلات عن عمليات التنازل عن تسيّبات عينية أو معنوية المقدرة

ب3027544.31 اكبر من المسحوبات عن اقتناء تثبيبات عينية أو معنوية المقدرة ب **-2560426.54** دج في تلك السنة وفي سنة 2020 كان التحصيلات عن عمليات التنازل عن تثبيبات عينية أو معنوية المقدرة ب **53450738.43** اكبر من المسحوبات عن اقتناء تثبيبات عينية او معنوية المقدرة ب **47763952.44** دج بالإضافة الى كون الفوائد التي تم تحصيلها عن التوظيفات المالية موجبة والتي قدرة ب **344937.25** دج في سنة 2020 لذلك كانت صافي التدفقات من الأنشطة الاستثمارية موجبة خلال السنتين 2019 و 2020 اما سنة 2021 كانت صافي تدفقات الأنشطة الاستثمارية سالبة خلال تلك السنة والمقدرة ب **-9259630.65** وذلك راجع الى سياسة مجمع اقروديف بالمسيلة في قيامه بحيازة واقتناء تثبيبات عينية أو معنوية والمقدرة ب **-9259630.65** في تلك السنة بتحديد دون التنازل عن أي عنصر من التثبيبات في سنة 2021 هذا ماجعلا صافي التدفقات الخزينة من الأنشطة الاستثمارية سالبا في سنة 2021 .

✓ بالنسبة لتدفقات الخزينة من أنشطة التمويل: كانت صافي تدفقات الخزينة من أنشطة التمويل خلال سنة 2019 و 2021 موجبة مقدرة ب **1211731.45** دج و **2018450.31** دج على التوالي وذلك راجع الى كون الإعانات التي كانت بنفس قيمة صافي تدفقات الخزينة من أنشطة التمويل المقدرة ب **1211731.45** سنة 2019 و **2018450.31** سنة 2020 حيث كانت في تلك الفترة

اكبر من تسديدات القروض أو الديون الأخرى المماثلة والتي كانت معدومة في سنة 2019 و 2021 هذا ماجعل تدفقات الخزينة من أنشطة التمويل موجبة اما في سنة 2021 كانت صافي تدفقات أنشطة التمويل **معدومة** في تلك السنة وذلك لعدم تحصيلات القروض وإصدار الأسهم والإعانات وانعدام تسديدات القروض او الديون الأخرى المماثلة في سنة 2021

✓ بالنسبة لتغير الخزينة: نلاحظ ان الخزينة الصافية لسنة 2019 كانت سالبة والمقدرة ب - **31720556.27** وهو ناتج عن عملية الأنشطة التشغيلية الذي كان سالب في تلك السنة باعتبار ان مجمع اقروديف بالمسيلة حقق تدفق مالي موجب من الأنشطة الاستثمارية مقدرة ب **1482457.57** دج وتدفق موجب من أنشطة التمويل المقدرة ب **1211731.45** دج في تلك السنة وبالتالي يمكننا تحميل هذا العجز بالدرجة الاولى الى الأنشطة التشغيلية وذلك لأن المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين والتي تعادل **-3078249097.56** دج اكبر من التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن والتي تقدر ب **3041061818.24** دج مما يدل على انا عمليات التشغيل هي مستهلكة اكثر للنقدية وليست منتجة نقدية في سنة 2019. الوضعية المالية لمجمع اقروديف بالمسيلة في سنة 2019 ليست جيدة.

اما سنة 2020 نلاحظ ان الخزينة الصافية لسنة 2020 موجبة والمقدرة ب **350121811.69** دج

وذلك راجع كون التدفقات النقدية للخزينة من الأنشطة التشغيلية المقدرة ب **344090088.45** دج والاستثمارية المقدرة ب **6031723.24** دج موجبة برغم من انعدام التدفقات النقدية للخزينة من أنشطة

الفصل الثاني ————— الدراسة الميدانية لمجمع أقروديف بالمسيلة

التمويل في تلك السنة وهذا مايفسر تحكم المؤسسة في الاجال الممنوحة للزبائن مقابل الاجال المتحصل عليها من الموردين في سنة 2020 إذن الوضعية المالية لمجمع اقروديف بالمسيلة في سنة 2020 جيداً جداً

اما في سنة 2021 نلاحظ ان الخزينة الصافية لسنة 2021 سالبة والمقدرة ب **164650219.64- دج** وهو ناتج عن عمليات الأنشطة التشغيلية المقدرة ب **157409039.30- دج** والاستثمارية المقدرة ب **9259630.65- دج** برغم من تحقيق مجمع اقروديف تدفق نقدي موجب من أنشطة التمويل المقدر ب **2018450.31 دج** في تلك الفترة حيث ان المتسببين في هذا العجز هما الأنشطة التشغيلية كون ان المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين والتي تعادل **3746738987.69- دج** اكبر من التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن والتي تقدر ب **3600920831.90 دج** في سنة 2021 والسبب الثاني هو الأنشطة الاستثمارية السالب أيضاً وذلك راجع الى سياسة مجمع اقروديف بالمسيلة في قيامه بحيازة واقتناء تسيببات عينية أو معنوية والمقدرة ب **9259630.65- دج** في تلك السنة بتحديد دون التنازل عن أي عنصر من التسيببات في سنة 2021 مما جعلها سالبة إذن الوضعية المالية لمجمع اقروديف بالمسيلة في سنة 2021 ليست جيدة

الخلاصة: وأنطلاقاً من التحليل السابق فإن يمكن القول ان الوضعية المالية لمجمع اقروديف بالمسيلة غير متزن مالياً في فترة 2019 و2020 و2021

الفصل الثاني ————— الدراسة الميدانية لمجمع أقروديف بالمسيلة

المبحث الثالث: تقييم الأداء المالي لمؤسسة أقروديف Agrodif مسيلة باستخدام جدول تدفقات الخزينة

تم الاعتماد في الجانب النظري على مجموعة من المؤشرات الخاصة بجدول تدفقات الخزينة والتي استخدمتها مؤسسة أقروديف Agrodif مسيلة في تقييم الأداء المالي والتي سنتطرق لها فيما يلي:

المطلب الأول: مؤشرات تقييم السيولة لمجمع اقروديف بالمسيلة

نظرا لأهمية السيولة في التقييم المالي للمؤسسة سنتطرق فيما يلي لحساب مختلف مؤشرات تقييم السيولة لمؤسسة مجمع أقروديف Agrodif بالمسيلة

الجدول رقم: مؤشرات تقييم السيولة لمؤسسة أقروديف Agrodif المسيلة للفترة 2019-2021-2020

2021	2020	2019	مؤشرات تقييم السيولة
21.74%	57.05%	1.21%	نسبة تغطية النقدية= صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية
0.002%	0.0004%	0.003%	نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون= فوائد الديون / صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
0%	0%	0 %	نسبة التوزيعات النقدية= توزيع الأرباح / صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(1.36%)	3.80%	(0.42%)	نسبة التدفقات من الأنشطة التشغيلية إلى الخصوم غير الجارية=صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / الخصوم غير الجارية
(0.09%)	0.2%	(0.02%)	نسبة إعادة الاستثمار=صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / التثبيتات
(0.44%)	0.85%	(0.10%)	نسبة التدفقات من الأنشطة التشغيلية إلى الخصوم الجارية=صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / الخصوم الجارية

المصدر: من إعداد الطالب اعتمادا على ملاحق مجمع اقروديف بالمسيلة .

بالاعتماد على الجدول رقم 14 سنقوم بتحليل مؤشرات السيولة لمؤسسة أقروديف Agrodif للفترة 2019-2020-2021 على النحو التالي:

ملاحظة: على النسب ان تكون فوق الواحد (1) لتكون الوضعية جيدة واذا كانت اقل من الواحد فاعلى المجمع اتخاذ التدابير والاجراءات اللازمة .

✚ **نسبة تغطية النقدية:** تبين هذه النسبة مدى قدرة المؤسسة على توليد تدفقات نقدية من الأنشطة التشغيلية لمواجهة الالتزامات الاستثمارية والتمويلية الضرورية، ومدى الحاجة إلى التمويل عن طريق الاقتراض أو بواسطة أدوات الملكية ، وبالاعتماد على النسب المتحصل عليها في الجدول رقم **14 نلاحظ:** ان تغطية النقدية في السنوات الثلاث كانت **موجبة** في ارتفاع كبير ثم انخفاض حيث قدرت النسب الثلاث ب **1.21% و 57.05% و 21.74%** على التوالي حيث كانت نسبة تغطية النقدية سنة **2019** منخفضة قدرت ب **1.21%** وشهدت نسبة تغطية النقدية في **2020** ارتفاع كبيرا بنسبة **55.84%** اما بنسبة لسنة **2021** شهدت تراجع وانخفاض بنسبة **35.31%** حيث أصبحت **21.74%** رغم كون النشاط التشغيلي موجب وارتفع بنسبة كبيرة سنة **2020** إلا انه تراجع في السنة الأخيرة **2021** ويكون السبب في نقص مصادر التمويل والاقتراض لدى مجمع أقروديف .

النتيجة: كل النسب كانت فوق الواحد وهذا يبين ان مجمع أقروديف قادر على توليد تدفقات نقدية من الأنشطة التشغيلية لمواجهة الالتزامات الاستثمارية والتمويلية الضرورية خلال سنوات الدراسة .

✚ **نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون:** توضح هذه النسبة مدى قدرة المؤسسة على تسديد فوائد ديونها ، فكلما انخفضت تصبح مؤشر سيء ينبئ بمشاكل قد تواجه المؤسسة في مجال السيولة اللازمة في تسديد فوائد الديون المستحقة، وهذا بالاعتماد على النسب المتحصل عليها في الجدول رقم **14 نلاحظ** أن نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الدين في السنوات الثلاث موجبة حيث قدرت نسبة المدفوعات سنة **2019** ب **0.003%** وفي سنة **2020** انخفضت النسبة الى **0.0004%** بمعادل **(0.0026%)** وفي سنة **2021** ارتفع نسبة المدفوعات الى **0.002%** بنسبة قدرت ب **0.0016%** وهذا دليلا على انخفاض فوائد الدين مقارنة بصافي التدفق النقدي التشغيلي وهذا يدل على ان سيولة المؤسسة في حالة جيدة في تلك السنة

✚ **نسبة توزيعات النقدية:** تبين هذه النسبة السياسة التي تتبعها المؤسسة فيما يخص توزيع الأرباح النقدية من خلال تدفقاتها النقدية من الأنشطة التشغيلية ومدى استقرار هذه السياسة ، حيث لاحظنا خلال السنوات **2019-2020-2021** أن النسب كانت منعدمة (**الصفر**) اذا كانت نسبة التوزيعات النقدية تساوي **0** فهذا يعني ان الشركة لم توزع أي أرباح نقدية على مساهميها خلال السنوات الثلاث.

✚ **نسبة التدفقات من الأنشطة التشغيلية إلى الخصوم غير الجارية:** تقيس هذه النسبة مدى كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية على سداد الديون طويلة الأجل ، وكلما زادت هذه النسبة كان ذلك مؤشرا على قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها طويلة الأجل ومن خلال الجدول رقم **14 نلاحظ:** ان

النتائج كانت سالبة في سنة 2019 وفي سنة 2020 أصبحت موجبة وفي السنة الأخيرة 2021 أصبحت سالبة حيث كانت النسب (0.42%) و3.80% و(1.36%) على الترتيب حيث نلاحظ اننا في سنة 2020 ارتفعت النسبة الى 3.80% حيث قدرت الزيادة ب 3.38% في تلك السنة عكس السنوات الأخرى 2019 و2021 التي كانت فيهم سالبة ومنخفضة نظرا لصافي التدفقات من الأنشطة التشغيلية الذي كان سالب في تلك السنوات 2019 و 2021 بمعنى انه حتى في حالة الانخفاض فان المؤسسة تبقى قادرة على توزيع ارباحها .

✚ **نسبة إعادة الاستثمار:** تحدد هذه النسبة مدى كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية لتمويل التثبيتات ، ليس فقط التدفقات الموجهة إلى النفقات الرأسمالية التي تهدف إلى المحافظة على الطاقة الإنتاجية وإنما كل التثبيتات بما فيها الأراضي والمباني وحسب الجدول رقم 14 نلاحظ أنها خلال السنوات الثلاث كانت النسب سالبة وموجبة حيث كانت النسب مقدرت ب

✚ (0.02%) و0.2% و(0.09%) على التوالي حيث ارتفعت نسبة إعادة الاستثمار في سنة 2020 وأصبحت من السالب الى الموجب بزيادة قدرها 0.18% هذا راجع لكون صافي التدفقات النقدية للأنشطة التشغيلية موجبة في تلك السنة والذي بواسطته يتم تمويل التثبيتات اما في السنة الأخيرة 2021 شهدت انخفاض بمقدار (0.11%) في تلك السنة وأصبحت النسبة سالبة وذلك راجع لكون صافي التدفقات النقدية للأنشطة التشغيلية سالب في تلك السنة .

✚ **نسبة التدفقات من الأنشطة التشغيلية إلى الخصوم الجارية:** تدل هذه النسبة على مدى قدرة التدفقات النقدية المتولدة من الأنشطة التشغيلية على تغطية التزامات المؤسسة والوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل وهذا ما بينته القيم الموجودة في الجدول رقم 14 حيث نلاحظ ان النسب كانت موزعة على النحو التالي (0.10%) و0.85% و(0.44%) على الترتيب حيث في سنة 2019 وسنة 2021 كانت النسبة سالبة وذلك راجع لكون صافي التدفقات النقدية للأنشطة التشغيلية سالب عكس سنة 2020 التي أصبحت النسبة موجبة وعرفت ارتفاع بقيمة مقدرة ب 0.95% ذلك كون صافي التدفقات النقدية لانشطة التشغيلية موجب ، وهذا يدل على أن المؤسسة قادرة على التغطية وعلى الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل في تلك السنة عكس السنة الأخيرة 2021

الفصل الثاني ————— الدراسة الميدانية لمجمع أقروديف بالمسيلة

المطلب الثاني: مؤشرات تقييم الربحية لمجمع أقروديف بالمسيلة

يعتبر الهدف الرئيسي لأي مؤسسة اقتصادية هو تحقيق الربحية ،و فيما يلي نقوم بحساب نسب تقييم الربحية لمؤسسة أقروديف Agrodiv المسيلة للفترة 2019-2020-2021:

الجدول رقم (15) مؤشرات تقييم الربحية لمؤسسة أقروديف Agrodiv المسيلة للفترة 2019
:2020 2021

2021	2020	2019	مؤشرات تقييم الربحية
0.00015%	0.00062%	(0.000093%)	نسبة كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية = التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / الاحتياجات النقدية الأساسية
(1.17%)	(0.99%)	0.0061%	مؤشر النقدية التشغيلية = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / صافي الربح
(0.05%)	0.10%	(0.01%)	نسبة التدفقات النقدية التشغيلية = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / المبيعات
1.08%	1%	0.92%	مؤشر (دليل) النشاط التشغيلي = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / صافي الدخل من الأنشطة التشغيلية قبل الفوائد والضريبة
(0.17%)	0.003%	(0.04%)	نسبة العائد على الموجودات من التدفق النقدي التشغيلي = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / إجمالي الموجودات

المصدر: من إعداد الطالب اعتمادا على ملاحق مجمع أقروديف بالمسيلة .

ملاحظة: على النسب ان تكون فوق الواحد (1) لتكون الوضعية جيدة واذا كانت اقل من الواحد فاعلى المجمع اتخاذ التدابير والاجراءات اللازمة .

📊 **نسبة كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية:** تبين هذه النسبة قدرة المؤسسة على توليد تدفقات نقدية للأنشطة التشغيلية وسداد الديون، حيث نلاحظ أن نسبة كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية خلال سنة 2019 ان النسبة كانت سالبة قدرة ب (0.000093%) وهذا يعني أن المؤسسة غير قادرة على تغطية احتياجاتها النقدية الأساسية في سنة 2019 اما في سنة 2020 أصبحت النسبة موجبة بمقدار 0.00062% حيث ارتفعت بنسبة 0.000527% وهذا يدل على كفاءة وقدرة المؤسسة

على توليد تدفقات نقدية من الأنشطة التشغيلية لمقابلة احتياجاتها النقدية الأساسية في هذه السنة اما في سنة 2021 كانت النسبة أيضا إيجابية لكنها تراجع النسبة الى 0.00015% بمقدار 0.00047% وهذا راجع الى تراجع كفاءة وقدرة المؤسسة على توليد تدفقات نقدية للأنشطة التشغيلية لمقابلة احتياجاتها النقدية الأساسية في السنة الأخيرة 2021

➤ **مؤشر النقدية التشغيلية:** توضح هذه النسبة مدى قدرة أرباح المؤسسة على توليد تدفق نقدي تشغيلي حيث **نلاحظ** في سنة 2019 كانت النسبة موجبة مقدرة ب 0.00061% أي ان مجمع اقروديف مسيلة استطاع توليد تدفقات وارباح من النشاط التشغيلية وهذا امر جيد للمجمع في تلك السنة اما في سنة 2020 وسنة 2021 أصبحت النسبة سالبة مع الانخفاض في السنة الأخيرة عن السنة التي قبلها حيث كانت النسب كتالي (0.99%) و(1.17%) على التوالي بالترتيب هذا يدل على عدم قدرة المؤسسة على دعم ارباحها المحققة من التدفقات النقدية للأنشطة التشغيلية وانها تعاني من عجز وهذا راجع إلى ارتفاع التزاماتها اتجاه مورديها وعملائها.

➤ **نسبة التدفقات النقدية التشغيلية:** تبين هذه النسبة مدى كفاءة سياسة الائتمان المتبعة من قبل المنشأة لتحصيل النقدية من زبائنها ، حيث أن المبيعات النقدية مصدر أساسي للتدفقات النقدية الواردة للمؤسسة وبالاعتماد على الجدول رقم 15 السابق **نلاحظ** أن المؤسسة حققت نتائج سالبة في سنة 2019 مقدرة ب (0.01%) وفي سنة 2020 ارتفعت النسبة الى 0.10% لتصبح موجبة بارتفاع قدره 0.09% وهذا راجع الى ان مقبوضات المؤسسة أصبحت اكبر من مبيعاتها حيث يدل على كفاءة سياسة الائتمان لتحصيل النقدية من طرف مجمع اقروديف حيث يولد لها تدفقات نقدية من مبيعاتها اما في السنة الأخيرة 2021 أصبحت النسبة سالبة ب (0.05%) بمقدار تراجع قدره (0.05%) بمعنى ان المؤسسة لم تستطع توليد أرباح من الأنشطة التشغيلية وهذا راجع الى ارتفاع التزاماتها اتجاه مورديها وعملائها في تلك السنة.

➤ **مؤشر (دليل) النشاط التشغيلي:** يبين هذا المؤشر مدى ارتفاع أرباح المؤسسة حيث **نلاحظ** في السنوات الثلاث كان المؤشر موجب وفي حالة ارتفاع مستمر على النحو التالي سنة 2019 قدرة النسبة ب 0.92% وسنة 2020 قدرة النسبة ب 1% بزيادة وارتفاع قدره 0.08% وسنة 2021 قدرة النسبة ب 1.08% بزيادة وارتفاع قدرها 0.08% ايضا وهذا يعني أن أرباح المؤسسة في ارتفاع وانها في حالة جيدا

➤ **نسبة العائد على الموجودات من التدفق النقدي التشغيلي:** توضح هذه النسبة مدى قدرة أصول المؤسسة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية ومن خلال الجدول رقم 15 **نلاحظ** ان النسب كانت كتالي

(0.004%) و 0.003% و(0.17%) على الترتيب مع السنوات حيث نلاحظ في سنة 2019 كانت النسبة سالبة مقدرة ب (0.004%) وهذا راجع لضعف السياسة الانتمائية التي تتبعها المؤسسة مع العملاء اما في سنة 2020 أصبحت النسبة موجبة وارتفعة لتصل الى 0.003% وهذا امر جيدا اما في السنة الأخيرة 2021 أصبحت النسبة سالبة وخفضت الى (0.17) بتراجع قدره (0.0167%) لتظهر عجز لدى المؤسسة وعدم قدرتها في توليد تدفقات نقدية تشغيلية من خلال اصولها .

المطلب الثالث: مؤشرات تقييم سياسة التمويل لمجمع اقروديف بالمسيلة

من خلال جدول تدفقات الخزينة لسنة 2019 و 2020 و 2021 يمكن الحصول على معلومات قابلة للتحليل بواسطة عدة مؤشرات والتي توضح مدى كفاءة الإدارة في مجال السياسات المالية، حيث سنتطرق فيما يلي بحساب مختلف نسب تقييم سياسات التمويل لمجمع اقروديف المسيلة .

الفصل الثاني ————— الدراسة الميدانية لمجمع أقروديف بالمسيلة

الجدول رقم (16) : مؤشرات تقييم سياسة التمويل لمؤسسة أقروديف Agrodif المسيلة للفترة
2021-2020-2019

سنة 2021	سنة 2020	سنة 2019	مؤشرات تقييم سياسات التمويل
-	-	-	نسبة التوزيعات النقدية = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / التوزيعات النقدية للمساهمين
-	-	-	نسبة متحصلات الفوائد والتوزيعات = التحصيلات المتتالية من القروض / التدفقات النقدية التشغيلية الداخلية
(4.59%)	-	(2.11%)	نسبة الانفاق الرأسمالي = الانفاق الرأسمالي الحقيقي (الزيادة في الأصول الثابتة) / التدفقات النقدية الداخلة من القروض طويلة الاجل واصدرات الأسهم
-	-	-	نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية الى مدفوعات الديون طويلة الاجل = التدفقات النقدية الصافية من الأنشطة التشغيلية / مدفوعات الدين طويلة الاجل
(0.22%)	-	2.59%	التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية الى التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية = التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية / النفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية
(166668669.95%)	338058365.21%	(35.88%)	التدفق النقدي المتاح = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية - (الانفاق الرأسمالي + توزيعات الأرباح)

المصدر: من إعداد الطالب اعتمادا على ملاحق مجمع اقروديف بالمسيلة

➡ نسبة التوزيعات النقدية: توفر هذه النسبة معلومات عن السياسة التي تتبعها إدارة المؤسسة في مجال توزيع الارباح النقدية من خلال تدفقاتها النقدية من الأنشطة التشغيلية ومدى استقرار هذه السياسة، ومن

خلال الجدول رقم 16 نلاحظ أنه لا يمكننا حساب نسبة التوزيعات النقدية، وذلك لان المؤسسة لم تقم بأي توزيعات نقدية خلال سنوات الدراسة.

✚ **نسبة متحصلات الفوائد والتوزيعات:** سنحاول معرفة مدى مساهمة الفوائد والتوزيعات المقبوضة من قبل المؤسسة في الرفع من التدفقات النقدية الداخلة للأنشطة التشغيلية للمؤسسة، حيث نلاحظ من خلال الجدول انه لا يمكن حساب نسبة متحصلات الفوائد والتوزيعات وذلك لان المؤسسة لم تقم بالحصول على التحصيلات المتتالية من القرض خلال سنوات الدراسة .

✚ **نسبة الانفاق الرأسمالي:** تقيس هذه النسبة مدى نجاح المؤسسة في إتباع سياسة عقلانية في تمويل الأصول الثابتة (طويلة الأجل) من مصادر تمويلية طويلة الأجل للمحافظة على التوازن المالي، ومن خلال الجدول رقم 16 نلاحظ انا النسب كانت سالبة في السنة الولة والأخيرة 2019 و 2021 بقيمة قدرها (2.11%) و(4.59%) وهذا راجع لكون الانفاق الراسمالي في تلك السنتين سالب أي أن التدفقات النقدية التمويلية الداخلة غطت جزء صغير فقط من التدفقات الاستثمارية الخارجة، وفي سنة 2020 أصبحت النسبة معدومة وذلك لانعدام التدفقات النقدية الداخلة من القروض طويلة الاجل واصدرات الأسهم و(الاعنانات) ✚ **نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية الى مدفوعات الديون طويلة الاجل:** تقيس هذا النسبة مدى كفاءة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية على سداد الديون طويلة الاجل حيث نلاحظ من خلال الجدول انا النسب خلال السنوات الثلاث معدومة وذلك راجع لانعدام التسديدات والمدفوعات القروض والدين طويل الاجل خلال السنوات الثلاث.

✚ **التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية الى التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية:** توضح هذا النسبة مدى مساهمة التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية على تمويل الاستثمار في الأصول طويل الاجل لمجمع اقروديف المسيلة حيث كانت النسبة في سنة 2019 موجبة بنسبة قدرها 2.59% وذلك راجع الى ان تدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية اكبر من النفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية في تلك السنة اما في السنة التي تليها 2020 نلاحظ انا النسبة معدومة وذلك راجع الى عدم وجود التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية في تلك السنة اما في سنة 2021 أصبحت النسبة سالبة مقدرة ب (0.22%) وهذا راجع الى ان تدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية سالبة في تلك السنة

✚ **التدفق النقدي المتاح:** هي التدفقات النقدية المتبقية التي يتم توزيعها على حملة الأسهم كاصحاب الديون بعد قيام الشركة باستثمار في الأصول الثابتة الضرورية وراس المال العامل للمحافظة على استمرارية

الفصل الثاني ————— الدراسة الميدانية لمجمع أقروديف بالمسيلة

الأنشطة التشغيلية حيث **نلاحظ:** ان النسبة في سنة 2019 كانت سالبة مقدرة ب (-35.88%) ولذلك على المؤسسة الاقتراض او زيادة راس المال العامل في الاجل القصير اما في سنة 2020 أصبحت النسبة موجبة مقدرة ب %338058365.21 برتفاع وزيادة قدرها %338058329.33 وهذا يشير الى ان المجمع قد قابل جميع التزاماتها النقدية المخططة ولديه نقدية متاحة لتخفيض الديون والتوسع في مشروعاتها اما في سنة 2021 كانت النسبة سالبة وتراجعت عن نسبة السنة السابقة حيث أصبحت تقدر ب (166668669.95%) بنخفاض قدره

(171389695.26) في هذه الحالة يجب على مجمع اقروديف مسيلة البحث عن مصادر تمويل أخرى

الفرع الاول: تحليل مقاييس والنسب النقدية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي لمجمع اقروديف بالمسيلة في فترة 2019 2020 2021 .

الجدول رقم (17) اولاً: تحليل مقاييس جودة السيولة لمجمع اقروديف بالمسيلة فترة 2020 2021

النسبة	سنة 2019	سنة 2020	سنة 2021	نتيجة فترة الدراسة
نسبة التغطية النقدية	1.21%	57.05%	21.74%	80%
نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون	0.003%	0.0004%	0.002%	0.0054%
نتيجة كل سنة	1.21%	57.05%	21.74%	80%

النتيجة: الوضعية المالية لمجمع اقروديف بالمسيلة من حيث السيولة موجبة وجيدة طيلة السنوات الثلاث وذلك لتحقيقها نسب موجبة خلال سنوات 2019 2020 2021

الفصل الثاني ————— الدراسة الميدانية لمجمع أقروديف بالمسيلة

الجدول رقم (18) ثانيا: تحليل مقاييس تقييم الربحية لمجمع اقروديف بالمسيلة فترة 2021 2020 2019

النسب	سنة 2019	سنة 2020	سنة 2021	نتيجة فترة الدراسة
نسبة النقدية التشغيلية	0.0061%	(0.99%)	(1.17%)	(2.15%)
مؤشر النشاط التشغيلي	0.92%	1%	1.08%	3%
عائد على الموجودات من التدفق النقدي التشغيلي	(0.04%)	0.003%	(0.17%)	(0.21%)
نسبة التدفق النقدي التشغيلي	(0.01%)	0.10%	(0.05%)	0.04%
نتيجة كل سنة	0.88%	0.11%	- 0.31%	0.60

النتيجة: الوضعية المالية لمجمع اقروديف بالمسيلة لسنوات الدراسة من حيث الربحية موجبة لكن اقل من الواحد $0.60 < 1$ أي انها **الوضعية ليست جيدة** من حيث الربحية في فترة الدراسة

2021 2020 2019

الفصل الثاني ————— الدراسة الميدانية لمجمع أقروديف بالمسيلة

الجدول رقم (19) ثالثا: تحليل مقاييس سياسة التمويل لمجمع اقروديف بالمسيلة فترة 2020 2021

النسب	سنة 2019	سنة 2020	سنة 2021	نتيجة فترة الدراسة
نسبة التوزيعات النقدية	-	-	-	0%
نسبة الفوائد والتوزيعات المقبوضة	-	-	-	0%
نسبة الانفاق الراسمالي	(2.11%)	-	(4.59%)	(-6.70%)
التدفق النقدي المتاح	(35.88%)	338058365.21%	(166668669.95%)	171389659.95%
نتيجة كل سنة	-37.99	338058365.21%	-166668674.54%	171389653.25%

النتيجة: الوضعية المالية لمجمع اقروديف بالمسيلة من حيث سياسة التمويل في فترة سنوات الدراسة موجبة برغم من كون سياسة التمويل سالبة في سنة 2019 و 2021 كون التدفق النقدي المتاح في تلك السنوات سالب أيضا اما سنة 2020 من حيث سياسة التمويل كانت موجبة وجيدة مما جعلها تغطي عن سنوات الدراسة الاخرى

خلاصة الفصل الثاني :

بعد إجراء الدراسة التطبيقية لمجمع اقروديف Agroudiv بالمسيلة في الفترة لسنوات الثلاث 2019 2020 2021 باستخدام القوائم المالية المتمثلة في الميزانيات (الأصول والخصوم) وجدول حسابات النتائج وجدول تدفقات الخزينة خلال السنوات الثلاث لدراسة وهذا بغرض تقييم الأداء المالي لمجمع اقروديف بالمسيلة قمنا بحساب مختلف النسب والمؤشرات المالية التي تم اشتقاقها من جدول تدفقات الخزينة حيث بينت لنا الدراسة التي قمنا بها مايلي :

❖ عرف مجمع اقروديف بالمسيلة طيلة سنوات الدراسة الثلاث تدفقات نقدية سالبة وموجبة من الأنشطة التشغيلية في السنوات الثلاث حيث كانت كتالي سنة 2019 و 2021 كانت سالبة اما سنة 2020 كانت موجبة

❖ عرف مجمع اقروديف بالمسيلة خلال فترات الدراسة صافي تدفقات نقدية موجبة وسالبة للأنشطة الاستثمارية خلال فترة الدراسة كانت كتالي سنة 2019 و 2020 كانت موجبة اما السنة الأخيرة 2021 كانت سالبة

❖ عرف مجمع اقروديف بالمسيلة طيلة سنوات الدراسة الثلاث تدفقات نقدية موجبة من أنشطة التمويل في سنة 2019 و 2021 اما سنة 2020 كانت معدومة

❖ عرف مجمع اقروديف بالمسيلة خزينة متذبذبة طيلة سنوات الدراسة الثلاث حيث كانت الخزينة سنة 2019 و 2021 سالبة اما سنة 2020 فكانت موجبة .

❖ كانت الوضعية المالية لمجمع اقروديف بالمسيلة من حيث السيولة جيدة في سنوات الدراسة

❖ كانت الوضعية المالية لمجمع اقروديف بالمسيلة من حيث الربحية سيئة وليست جيدة خلال سنوات الدراسة

❖ كانت الوضعية المالية لمجمع اقروديف بالمسيلة من حيث سياسة التمويل خلال سنوات لدراسة سالبيتين خلال فترة 2019 و 2021 وموجبة خلال سنة 2020

خاتمة

خاتمة

تمثل عملية تقييم الأداء المالي من الأدوات المالية الضرورية التي تجنب المؤسسات عموماً والمؤسسات الاقتصادية خصوصاً بعض السيناريوهات غير المرغوب فيها قد يكون أخطرها الإفلاس والتسوية القضائية لذلك فهذه العملية تحظى باهتمام متزايد من قبل الباحثين والدارسين الإداريين والمستثمرين لما توفره من نظام متكامل للمعلومات الدقيقة والموثوق بها وهذا ما جعل عملية البحث عن أدوات ومؤشرات مالية تواكب متطلبات التسيير الحديث من أولويات المحللين الماليين .

ومن خلال هذه الدراسة تبين ان التقييم باستخدام جدول تدفقات الخزينة يعطي صورة أوضح للوضع المالي لمجمع اقروديف بالمسيلة بدلا من الاعتماد على قراءة الميزانية وحساب النتائج ,وعليه يمكن تلخيص اهم النتائج المتوصل اليها على النحو الاتي ;

• نتائج الدراسة :

✚ حقق مجمع اقروديف بالمسيلة خزينة اجمالية سالبة في سنة 2019 وذلك لتحقيق دورة التشغيل في تلك السنة تدفق سالب في سنة 2019 وذلك لأن المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين والتي هي اكبر من التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن في تلك السنة وهذا يدل على ان الوضع المالي للمجمع لسنة 2019 ليست جيدة

✚ حقق مجمع اقروديف بالمسيلة خزينة موجبة في سنة 2020 ذلك لتحقيق دورة التشغيل والاستثمار تدفقات موجبة وهذا راجع الى كون التحصيلات المقبوضة أي (تدفقات الداخلة) اكبر من المدفوعات للموردين والمستخدمين أي (التدفقات الخارجة) والى تحكم المؤسسة في الاجال الممنوحة للزبائن مقابل الاجال المتحصل عليها من الموردين في سنة 2020 وهذا يدل على ان الوضع المالي للمجمع لسنة 2020 جيدة جدا

✚ حقق مجمع اقروديف بالمسيلة خزينة اجمالية سالبة سنة 2021 وذلك لتحقيق دورة التشغيل والاستثمار تدفق سالب في سنة 2021 وذلك لأن المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين والتي هي اكبر من التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن والى سياسة مجمع اقروديف بالمسيلة في قيامه بحيازة واقتناء تشبيطات عينية أو معنوية في تلك السنة بتحديد دون التنازل عن أي عنصر من التشبيطات في سنة 2021 وهذا يدل على ان الوضع المالي للمجمع لسنة 2021 ليست جيدة

الخاتمة النهائية: وضعية مجمع اقروديف بالمسيلة طيلة الثلاث السنوات 2019 و2020 و2021 ليست متزنة ماليا حيث كانت افضل فترة في سنوات الدراسة من حيث الوضعية المالية هي سنة 2020 لتحقيقها خزينة صافية موجبة عكس باقي السنوات الأخرى .

• نتائج الفرضيات :

من خلال تحليل مقاييس النسب النقدية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة (السيولة والربحية وسياسة التمويل) لمجمع اقروديف بالمسيلة قمنا بالاجابة عن الفرضيات التي قمنا بطرحها في بداية موضوعنا والتي هيا كتالي :

✓ هل مجمع اقروديف مسيلة في وضعية مالية جيدة من حيث السيولة سنوات 2020 2021 ؟ 2019

الاجابة :

- مجمع اقروديف بالمسيلة في وضعية مالية جيدة من حيث السيولة سنة 2019
- مجمع اقروديف بالمسيلة في وضعية مالية جيدة من حيث السيولة سنة 2020
- مجمع اقروديف بالمسيلة في وضعية مالية جيدة من حيث السيولة سنة 2021

✓ هل مجمع اقروديف مسيلة في وضعية مالية جيدة من حيث الربحية سنوات 2020 2021 ؟ 2019

الإجابة :

- مجمع اقروديف بالمسيلة ليس في وضعية مالية جيدة من حيث الربحية سنة 2019
- مجمع اقروديف بالمسيلة ليس في وضعية مالية جيدة من حيث الربحية سنة 2020
- مجمع اقروديف بالمسيلة ليس في وضعية مالية جيدة من حيث الربحية سنة 2021

✓ هل مجمع اقروديف مسيلة في وضعية مالية جيدة من حيث سياسة التمويل سنة 2019 2020 ؟ 2021

الإجابة:

- مجمع اقروديف بالمسيلة ليس في وضعية مالية جيدة من حيث سياسة التمويل سنة 2019

خاتمة

➤ مجمع اقروديف بالمسيلة في وضعية مالية جيدة من حيث سياسة التمويل سنة 2020

➤ مجمع اقروديف بالمسيلة ليس في وضعية مالية جيدة من حيث سياسة التمويل سنة 2021

• التوصيات والاقتراحات :

➤ على مجمع اقروديف العمل على زيادة الإيرادات او خفض التكاليف من اجل الرفع من تدفقات الأنشطة التشغيلية الداخلة من خلال زيادة مبيعات المنتجات وتحسين عمليات الإنتاج لتقليل الديون وهذا مكان يحتاجه المجمع خلال سنة 2019 و 2021

➤ تحسين تدفقات الداخلة من أنشطة الاستثمارية من خلال زيادة الاستثمارات في الأصول التي تولد دخلا مباشرا مثل الأسهم والعقارات او التخلص من الأصول غير الضرورية التي لاتولد قيمة مضافة وهذا ماكن ينقص المجمع في سنة 2021 ماننتج عنه صافي تدفق سالب من الأنشطة الاستثمارية.

➤ اصدارات اسهم جديدة وبيعها من اجل تحصيل أموالها ورفع التدفقات الاستثمارية والتمويلية الداخلة

➤ اللجوء الى المصادر الخارجية مثل القيام برفع راس المال للمساهمين لتغطية الاحتياجات المالية نظرا لعدم قدرة مجمع اقروديف تغطيتها عن طريق الموارد الداخلية في بعض السنوات

➤ اتباع سياسات الإقراض التي تتواءم مع سياسة مجمع اقروديف

➤ زيادة احتياطات الخسائر من خلال سياسة توزيع راس المال

➤ ضرورة تقييم مجمع اقروديف أدائه المالي بشكل مستمر من أجل اكتشاف نقاط القوة لتحسينها أو نقاط الضعف لمواجهتها ووضع الإجراءات التصحيحية في الوقت الملائم

➤ محاولة الاستفادة من النتائج السلبية التي حققها مجمع اقروديف بالمسيلة والتخطيط لتفاديها مستقبلا

• الافاق المستقبلية للدراسة :

لقد تناولنا من خلال دراستنا لهذا الموضوع جانبا مهما في المؤسسة من خلال النسب المالية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة ودورها في تقييم الوضعية المالية لمجمع اقروديف بالمسيلة سواء من سيولة أو الربحية أو سياسة التمويل حيث قمنا بتحليل الوضعية المالية للمجمع خلال سنوات الدراسة الثلاث 2019 2020 2021 برغم من هذا هنالك العديد من الجوانب و الاقتراحات وابحاث مستقبلية اوصي الى التطرق لها ودراستها مستقبلا نظرا لهيبتها وقيمتها من بينها نذكر مايلي :

خاتمة

- ❖ دور تقييم الأداء المالي في تحسين الميزة التنافسية للمؤسسة
- ❖ استخدام جدول تدفقات الخزينة في التقييم المالي قصير الأجل
- ❖ أثر المؤشرات المالية الحديثة على الأداء المالي للمؤسسات
- ❖ استخدام أدوات التحليل المالي الحديث في تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية
- ❖ دور قياس الأداء المالي بالتنبؤ بالفشل المالي في المؤسسات الاقتصادية
- ❖ دور قائمة التدفقات النقدية في اكتشاف الاحتيايل المالي

قائمة المراجع

قائمة المراجع :

❖ الكتب :

- ❖ محمد محمود الخطيب، الأداء المالي وأثره على عوائد اسهم الشركات المساهمة، الطبعة الأولى، دار الحامد للنشر والتوزيع، عمان، 2009، ص46
- ❖ حيدر يونس الموسوي، المصارف الاسلامية: أدائها وأثارها في سوق الاوراق المالية، دار اليازوري للنشر والتوزيع، الأردن، 8108 ص.52
- ❖ توفيق محمد عبد المحسن، ، تقييم الأداء مداخل جديدة...لعالم جديد، دار الفكر العربي، مصر، 2004-2003 ص.3
- ❖ محمد مطر، مبادئ المحاسبة المالية والدورة المحاسبية ومشاكل الاعتراف والقياس والافصاح ، الطبعة الرابعة، دار وائل للنشر، عمان، 2007 ص49
- ❖ رضوان حلوة حنان وآخرون ، مبادئ المحاسبة المالية القياس والأفصاح في القوائم المالية، الطبعة الاولى ، دار إثراء للنشر والتوزيع ،الأردن ،2009، ص.20
- ❖ محمد مطر ،الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي والائتماني، الطبعة الاولى، دار وائل للطباعة والنشر ،عمان، 2003 ص.160
- ❖ احمد شعبان محمد علي، موسوعة البنوك والائتمان 2، دار التعليم الجامعي، الاسكندرية، 2016، ص 66
- ❖ محمد أبو نصار، وآخرون ،معايير المحاسبة والإبلاغ المالي الدولية، دار وائل للنشر، عمان، 2008، ص96
- ❖ احمد شعبان محمد علي، موسوعة البنوك والائتمان ،2 دار التعليم الجامعي، الإسكندرية، 2016، ص 69-70
- ❖ مصطفى يوسف كافي وآخرون، الأصول العلمية والعملية في محاسبة الشركات ،الطبعة الأولى ،مكتبة المجتمع العربي للنشر والتوزيع، عمان ،2012، ص 317.
- ❖ خالد جمال الجعارات، معايير التقارير المالية الدولية،2007 الطبعة الاولى ، دار إثراء للنشر والتوزيع ،عمان ،2008، ص140-142
- ❖ عبد الفتاح حنفي، القياس والتقويم في المحاسبة المالية، دار الكتاب الحديث، القاهرة، 2008، ص247-248

- **المذكرات والرسائل العلمية (ماجستير , الدكتوراة , الماستر , الليسانس) :**
- بن علي مرزاقا وآخرون، دور جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي للمؤسسة، دراسة حالة شركة الانابيب برج بوعريريج، مذكرة ماستر اكاديمي في العلوم المالية والمحاسبة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد البشير الابراهيمي ،برج بوعريريج، 2022، ص34-35.
- زكرياء طينة، دور جدول تدفقات الخزينة في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية؛ دراسة حالة شركة sopf بالوادي، مذكرة ماستر اكاديمي، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، تخصص مالية المؤسسة، جامعة الجزائر، 2017، ص25
- بكادي حمو وآخرون، تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية باستخدام قائمة تدفقات الخزينة، دراسة حالة لمؤسسة ديوان الترقية والتسيير العقاري، مذكرة ماستر اكاديمي، معهد العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، المركز الجامعي باليزي، 2023، ص29-30
- حميدة طالب آخرون، تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية باستخدام جدول تدفقات الخزينة، دراسة حالة مؤسسة الجزائرية للجلود ومشتقاته وحدة جيجل، مذكرة ماستر اكاديمي، كلية علوم إقتصادية وتجارية وعلوم التسيير، قسم علوم التسيير، جامعة محمد الصديق بن يحي، جيجل، 2021، ص72-73
- لغراف زاهية، تقييم الأداء المالي في البنوك التجارية الجزائرية في ظل قيدي السيولة والربحية، دراسة حالة بنك BADR، أطروحة دكتوراة الطور الثالث غير منشورة ، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم علوم التسيير، جامعة محمد بوضياف المسيلة ، 2020، ص62-63
- طبشي مصطفى، إشكالية تسيير السيولة النقدية باستخدام جدول تدفقات الخزينة ، رسالة ماجستير في العلوم التجارية، كلية علوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة قاصدي مرباح - ورقلة ، الجزائر، 2014-2015، ص46.
- بن فرج زوينة، المخطط المحاسبي البنكي بين المرجعية النظرية وتحديات التطبيق، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة فرحات عباس - سطيف - الجزائر ، 2013/2014، ص71.
- باديس بن يحيى بوخلوة، الإمتلية في تسيير خزينة المؤسسة، الطبعة الاولى، دار حامد للنشر والتوزيع، عمان، 2013، ص44.
- قانة سارة وآخرون، آثار تدفقات الخزينة على الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية، دراسة حالة المديرية الجهوية حوض بركاوي، مذكرة ليسانس المهني ، معهد التكنولوجيا، قسم المناجمنت، تخصص محاسبة ومالية، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، 2017، ص25
- معمر الطيب ابتسام، إعداد وتحليل قائمة التدفقات النقدية وفق المعايير الدولية المحاسبية، مذكرة ماجستير في العلوم التجارية، جامعة سعد دحلب -البليدة، 2012، ص76

خاتمة

- بن طويبة سعاد، تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية باستخدام جدول تدفقات الخزينة، دراسة حالة اتصالات الجزائر، مذكرة ماستر، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، تخصص مالية ومحاسبة، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، 2018، ص 25-26
- محمد سامي لزعر، التحليل المالي للقوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي - دراسة حالة - ، مذكرة ماجستير ، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير ، جامعة منتوري ، قسنطينة ، 2011-2012 ، ص ص 118-121.

المجلات والملتقيات العلمية :

- ✚ محمد فيصل مايدة وآخرون، دور المراجعة الداخلية في تحسين الأداء المالي وتعظيم قيمة المؤسسات المالية، مجلة البحوث الاقتصادية المتقدمة، جامعة الشهيد حمة لخضر، الوادي، العدد 03، ديسمبر، 2017، ص 249
- ✚ هلايلي اسلام وآخرون، دور قائمة التدفقات النقدية للخزينة كأحدى مخرجات نظام المعلومات المحاسبية في تطوير الاداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، مجلة أبحاث اقتصادية وإدارية، جامعة محمد خيضر بسكرة، الجزائر، المجلد 14، العدد 02، 2020، ص 221-240
- ✚ الساسي هلال وآخرون، المؤشرات المشتقة من جدول تدفقات النقدية وأهميته في تقييم الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية، دراسة حالة مؤسسة سياحية، مجلة الدراسات الاقتصادية ومالية، تيسمسيلت، المجلد 14، العدد 01، 2021، ص 9-10
- ✚ منصف شرقي وآخرون، دور تحليل القوائم المالية في تقييم الأداء المالي للمؤسسات، دراسة حالة مؤسسة الصيانة للشرق، مجلة العلوم الإنسانية، جامعة قسنطينة 2، المجلد 31، العدد 01، 2016، ص 3
- ✚ خفري خيضر وآخرون، دور النسب والمؤشرات المالية في تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية، مجلة دراسات اقتصادية، جامعة بومرداس، العدد 27، ص 3
- ✚ حسن على محمد بخاري، أثار تقويم الأداء المالي على جودة الأداء المصرفي، المجلة العربية للعلوم ونشر الأبحاث، جامعة انجمينا، تشاد، المجلد 01، العدد 05، 2017، ص 7-8
- ✚ حنان رزاق سالم، وآخرون، تحليل جدول تدفقات الخزينة بالطريقة غير المباشرة وفق النظام المحاسبي المالي، مجلة إضافات اقتصادية، جامعة غرداية-الجزائر، المجلد 2، العدد: 4 سبتمبر، 2018، ص 211
- ✚ سليمان بلعور ، وآخرون، " بناء وتحليل جدول تدفقات الخزينة"، الملتقى الدولي حول الإطار المفاهيمي للنظام المحاسبي المالي الجديد وآليات 1 تطبيقه في ظل المعايير المحاسبية الدولية، جامعة البليدة، 01-02-05 نوفمبر، 2011، ص 3.

خاتمة

✚ حطاب دلال وآخرون، تقييم الأداء المالي باستخدام نسب النقدية المشتقة من جدول تدفقات الخزينة، دراسة حالة مؤسسة ارسيلوميتال، عنابة، مجلة البحوث الاقتصادية والمالية، عنابة، المجلد 04، العدد 01، 201، ص 7، 10

□ المحاضرات :

□ بنية محمد، محاضرات في التحليل المالي، السنة أولى ماستر، تخصص تسويق الخدمات، قسم العلوم التجارية، جامعة 5 ماي 1945، قالمة، 2019، ص 62-63، <https://fsecg.univ-guelma.dz/sites/default/files/03.pdf>

ملاحق مجمع اقروديف لسنوات 2021 2020 2019

الملاحق

الملاحق

08/11/2023 10:0 طبع في
01/01/20 إلى 31/12/20 السنة المالية

2020

CIC HODNA M28

وثيقة مؤقتة الأصول - ميزانية					
2019	2020			علامة	أصول
صاف	صاف	اهلاك مؤنات و خسائر القيم	مبلغ العام		
					أصول غير جارية
	52 000,00	123 653,49	175 653,49		المنجج الإيجابي أو السلبي غارق بين الإقتناء
1 780 907 419,98	1 755 888 543,11	900 856 098,97	3 656 744 642,08		تثبيتات مغزوية
255 898 153,36	255 898 153,36		255 898 153,36		تثبيتات عينية
841 119 239,70	826 800 159,94	636 108 757,57	1 462 908 917,51		أرض
132 603 618,80	132 603 618,80		132 603 618,80		مبان
551 286 408,12	540 586 611,01	264 747 341,40	1 805 333 952,41		Groupe D'actif Destinés à La Cession
53 450 738,43					تثبيتات عينية أخرى
					تثبيتات يجري الجازاها
					تثبيتات مالية
					مستلزمات موضوعة موضع معادلة
					مساهمات أخرى و حسابات دائنة ملحقة بها
18 800,00	18 800,00		18 800,00		سندات أخرى مشقة
14 823 434,75	16 094 490,24		16 094 490,24		قروض و أصول مالية أخرى غير جارية
1 849 200 393,16	1 772 053 833,35	900 979 752,46	3 673 033 585,81		صنائب مؤجلة على الأصل
					مجموع الأصل غير الجاري
					أصول جارية
314 532 407,66	139 441 820,68	2 674 952,89	142 116 773,57		مخزونات و منتجات قيد التنفيذ
193 194 375,00	20 831 159,22		20 831 159,22		Stocks matières premières et fournitures
23 989 418,74	13 289 038,29		13 289 038,29		Produits finis et encours
97 348 613,92	105 321 623,17	2 674 952,89	107 996 576,06		Autres stocks
24 210 505,04	66 518 895,67	325 826 369,37	392 345 265,04		حسابات دائنة و استخدامات مماثلة
					الزيف
20 046,33	506 527,63		506 527,63		Groupes et Associés
25 039 534,23	15 514 494,95	500 306,09	16 014 801,04		Impôts et assimilés
					المتدينون الآخرون
					حسابات دائنة أخرى و استخدامات مماثلة
					الموجودات و ما شابهها
758 285 166,85	1 108 406 978,54		1 108 406 978,54		الأموال الموقفة و الأصول المالية الجارية الآخري
1 122 087 660,11	1 330 388 717,47	329 001 628,35	1 659 390 345,82		الذرية
2 971 288 053,27	3 102 442 550,82	229 981 380,81	5 332 423 931,63		مجموع الأصول الجارية
					المجموع العام للأصول



الملاحق

9:55 08/11/2023 طبع في
31/12/22 الى 01/01/22 السنة المالية

2022

CIC HODNA M28

وثيقة مؤقّدة-الأصول-ميزانية		2022		علامة	أصول
2021	صاف	صاف	مبلغ الخدم مؤتات و خسائر القي		
					أصول غير جارية
98 000,00	314 000,00	191 653,49	505 653,49	A01	المنتوج الإيجابي أو السلبي-فارق بين الإقتناء
1 679 611 286,30	1 668 408 029,38	2 030 042 768,91	3 698 450 798,29		تثبيتات مغنوية
255 898 153,36	255 898 153,36		255 898 153,36	A02	تثبيتات عينية
802 195 977,01	777 685 761,99	687 934 767,52	1 465 620 529,51	A03	أرض
92 771 865,30	91 414 430,68		91 414 430,68	A04	مبان
528 745 290,63	543 409 683,35	342 108 001,39	1 885 517 684,74	A05	Groupe D'actif Destinés à La Cession
					تثبيتات عينية أخرى
					تثبيتات يجري إنجازها
					تثبيتات مالية
					سندات موضوعة موضع معادلة
					مساهمات أخرى و حسابات دائنة ملحقة بها
18 800,00					سندات أخرى مثبتة
20 221 578,08	20 550 786,90		20 550 786,90	A06	قروض و أصول مالية أخرى غير جارية
1 699 949 664,38	1 689 272 816,28	030 234 422,40	3 719 507 238,68		صرايب موحدة على الأصل
					مجموع الأصل غير الجاري
					أصول جارية
					مخزونات و منتجات قيد التنفيذ
150 425 036,64	280 447 606,19	6 942 152,89	287 389 759,08		Stocks matières premières et fournitures
29 082 998,55	117 014 450,49		117 014 450,49		Produits finis et encours
16 962 597,87	35 759 714,57		35 759 714,57		Autres stocks
104 379 440,22	127 673 441,13	6 942 152,89	134 615 594,02		حسابات دائنة و استخدامات معادلة
25 577 991,66	175 514 390,40	3 338 400,27	178 852 790,67	A08	الزبائن
					Groupes et Associés
591 514,66	5 999 954,55		5 999 954,55	A09	Impôts et assimilés
44 747 426,35	159 819 306,82		159 819 306,82	A10	المديون الآخرون
					حسابات دائنة أخرى و استخدامات معادلة
					الموجودات و ما شابهها
943 756 758,90	603 400 389,84		603 400 389,84	A11	الإموال الموضوعة و الأصول المالية الجارية الأخرى
1 165 098 728,21	1 225 181 647,80	10 280 553,16	1 235 462 200,96		الخزينة
2 865 048 392,59	2 914 454 464,08	10 514 975,56	4 954 969 439,64		مجموع الأصول الجارية
					المجموع العام للأصول



الملاحق

2020

10:1 08/11/2023: طبع في
01/01/20 إلى 31/12/20 السنة المالية

CIC HODNA M28

وثيقة مؤقّفة الخصوم - ميزانية

2019	2020	علامة	
			رؤوس الأموال الخاصة
			رأس مال تم إصداره
			رأس مال غير مستعان به
			Autres Apports
			Prime de Fusion
			احتياطات منمجة - علاوات و احتياطات (1)
			فوارق إعادة التقييم
357 320 009,89	356 201 443,13		فارق المعادلة (1)
			إنتيجة صافية - حصة المجمع / إنتيجة صافية
			ترحيل من جديد / رؤوس أموال خاصة أخرى
			حصة الشركة المدمجة (1)
			إحصة ذوي الأقلية
2 210 690 162,80	2 251 903 643,85		
2 568 010 172,69	2 608 105 086,98		Liaisons Inter-Unités
			1 المجموع
			الخصوم غير الجارية
			قروض و ديون مالية
12 232 125,23	15 800 369,46		مؤجلة و مرصود لها - ضرائب
			ديون أخرى غير جارية
68 927 900,72	74 646 002,73		مورثات و منتجات ثابتة مسبقا
68 927 900,72	74 646 002,73		Prov.p/pensions et oblig.similaires
			Autres Provisions
81 160 025,95	90 446 372,19		2 مجموع الخصوم غير الجارية
			الخصوم الجارية
			موردون و حسابات ملحقة
			Opérations Groupe
332 543,00	366 892,00		ضرائب
305 547 241,15	329 590 280,81		ديون أخرى
			خزينة سلبية
322 117 854,63	403 891 091,65		3 مجموع الخصوم الجارية
2 971 288 053,27	3 102 442 550,82		مجموع عام للخصوم

إستعمل فقط للعرض في الحالات المالية



الملاحق

08/11/2023 9:59 طبع في
01/01/21 إلى 31/12/21 السنة المالية

2021

CIC HODNA M28

وثيقة مؤقّعة الخصوم ميزانية

2020	2021	علامة	
			رؤوس الأموال الخاصة
			رأس مال تم إصداره
			رأس مال غير مستعان به
			Autres Apports
			Prime de Fusion
			احتياطات مدمجة - علاوات و احتياطات (1)
			فوارق إعادة التقييم
			فارق المعادلة (1)
356 201 443,13	278 994 244,38		إنتيجة صافية حصص المجمع أنتيجة صافية
			ترحيل من جديد رؤوس أموال خاصة أخرى
			حصص الشركة المدمجة (1)
			إحصاءة نوي الأقلية
2 251 903 643,85	2 115 234 948,98		
2 608 105 086,98	2 394 229 193,36		Liaisons Inter-Unités
			I المجموع
			الخصوم غير الجارية
			قروض و ديون مالية
15 800 369,46	19 368 613,69		مؤجلة و مرصود لها - ضرائب
			ديون أخرى غير جارية
74 646 002,73	96 189 899,48		مؤنات و منتجات ثابتة مسبقا
74 646 002,73	96 189 899,48		Prov.p/pensions et oblig.similaires
			Autres Provisions
90 446 372,19	115 558 513,17		2مجموع الخصوم غير الجارية
			الخصوم الجارية
			موردين و حسابات ملحقة
73 933 918,84	24 360 722,74		Opérations Groupe
366 892,00	1 263 461,00		ضرائب
329 590 280,81	329 636 502,32		ديون أخرى
			خزينة سلبية
403 891 091,65	355 260 686,06		3مجموع الخصوم الجارية
3 102 442 550,82	2 865 048 392,59		مجموع عام للخصوم

إيستعمل فقط للعرض في الحالات المالية



COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2020	2019
Chiffres d'Affaires			
Ventes de marchandises		3 253 289 448,16	2 952 703 193,07
Ventes Produits Finis		5 798 372,58	9 773 321,25
Ventes Produits Intra-Groupe		3 224 482 751,59	2 917 287 339,82
Prestation de Services		21 285 800,00	22 231 500,00
Autres Ventes		1 057 524,79	2 902 215,20
Variation stocks produits finis et en cours		664 999,20	508 816,80
Production immobilisée		-9 908 255,68	2 361 185,65
Subventions d'exploitation			
Cession Inter Unités			1 211 731,45
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		92 549 338,70	57 105 832,30
Achats consommés		3 335 930 531,18	3 013 381 942,47
Services extérieurs et autres consommations		-2 590 916 654,95	-2 367 399 404,56
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-69 326 448,73	-26 089 764,66
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		-2 660 243 103,68	-2 393 489 169,22
Charges de personnel		675 687 427,50	619 892 773,25
Impôts, taxes et versements assimilés		-250 455 228,55	-207 951 255,16
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		-5 532 370,54	-8 873 433,21
Autres produits opérationnels		419 699 828,41	403 068 084,88
Autres charges opérationnelles		4 239 010,84	9 786 000,96
Dotations aux Amortissements		-529 000,31	-41 794,88
Dotations aux Provisions		-69 910 219,27	-54 702 997,39
Reprise sur pertes de valeur et provisions		-5 718 102,01	-12 862 996,61
V- RESULTAT OPERATIONNEL		10 372 176,96	12 849 400,87
Produits financiers		358 153 694,62	358 095 697,83
Charges financières		344 937,25	1 015 339,48
VI-RESULTAT FINANCIER		344 937,25	1 015 339,48
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		358 498 631,87	359 111 037,31
Participation des travailleurs au resultat			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		-2 297 188,74	-1 791 027,42
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		3 350 886 656,23	3 037 032 683,78
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-2 994 685 213,10	-2 679 712 673,89
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		356 201 443,13	357 320 009,89
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		356 201 443,13	357 320 009,89



COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2022	2021
Chiffres d'Affaires			
Ventes de marchandises		3 919 315 110,50	3 062 987 389,73
Ventes Produits Finis		120 564 163,85	24 623 147,82
Ventes Produits Intra-Gruppe		3 792 205 821,65	3 005 945 771,91
Prestation de Services		6 545 125,00	32 332 700,00
Autres Ventes			85 770,00
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée		18 797 116,70	2 517 478,00
Subventions d'exploitation			
Cession Inter Unités		165 683 429,96	2 018 450,31
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		-218 342 685,30	86 826 125,87
Achats consommés		3 885 452 971,86	3 154 349 443,91
Services extérieurs et autres consommations		-2 736 663 958,36	-2 385 275 400,02
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-2 522 803 209,52	-83 380 482,92
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		-2 989 467 167,88	-2 468 655 882,94
Charges de personnel		895 985 803,98	685 693 560,97
Impôts, taxes et versements assimilés		-268 588 703,65	-240 062 050,84
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		-3 763 255,87	-55 991 127,78
Autres produits opérationnels		623 633 844,46	389 640 382,35
Autres charges opérationnelles		2 640 138,67	3 791 249,61
Dotations aux Amortissements		-9 306 202,68	-17 829 634,87
Dotations aux Provisions		-88 636 611,82	-84 707 801,87
Reprise sur pertes de valeur et provisions		-4 267 200,00	-21 543 896,75
V- RESULTAT OPERATIONNEL		19 918 486,62	9 085 102,30
Produits financiers		543 982 455,25	278 435 400,77
Charges financières			
VI-RESULTAT FINANCIER			
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		543 982 455,25	278 435 400,77
Participation des travailleurs au resultat			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-23 664 971,08	558 843,61
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		3 908 011 597,15	3 167 225 795,82
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-3 387 694 112,98	-2 888 231 551,44
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		520 317 484,17	278 994 244,38
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		520 317 484,17	278 994 244,38



TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE -copie provisoire

	NOTE	2020	2019
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients		3 442 794 709,58	3 041 061 818,24
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-3 100 709 447,64	-3 078 249 097,56
Intérêts et autres frais financiers payés		-150 373,96	-94 663,85
Impôts sur les résultats payés			
Opérations en attente de classement (47) !!!!		219 164,70	
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		342 154 052,68	-37 281 943,17
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires		1 936 035,77	2 867 198,20
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		344 090 088,45	-34 414 744,97
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		-47 763 952,44	-2 560 426,54
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		53 450 738,43	3 027 544,31
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières			
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières			
Intérêts encaissés sur placements financiers		344 937,25	1 015 339,48
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)		6 031 723,24	1 482 457,25
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			
Subventions			1 211 731,45
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)			1 211 731,45
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasiliquidités			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		350 121 811,69	-31 720 556,27
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période		758 285 166,85	790 005 723,12
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période		1 108 406 978,54	758 285 166,85
Variation de la trésorerie de la période		350 121 811,69	-31 720 556,27
Rapprochement avec le résultat comptable		86 469 707,26	-33 193 473,86



CIC HODNA M28

تدفق الخزينة
2022

EDITION_DU: 31/03/2024 12:54
EXERCICE 01/01/22 AU 31/12/22

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE -copie provisoire

	NOTE	2022	2021
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients		3 602 246 247,17	3 600 920 831,90
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-3 447 472 044,13	-3 746 738 987,69
Intérêts et autres frais financiers payés		-1 018 672,65	-264 495,97
Impôts sur les résultats payés			
Opérations en attente de classement (47) !!!			-11 874 674,22
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		153 755 530,39	-157 957 325,98
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires		34 432,28	548 286,68
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		153 789 962,67	-157 409 039,30
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		-88 477 328,07	-9 259 630,65
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières			
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières			
Intérêts encaissés sur placements financiers			
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)		-88 477 328,07	-9 259 630,65
Flux de trésorerie provenant des activités de financements			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectuées			
Encaissements provenant d'emprunts		386 011 884,00	
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées		-792 249 251,30	
Subventions		568 363,64	2 018 450,31
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		-405 669 003,66	2 018 450,31
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		-340 356 369,06	-164 650 219,64
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période		943 756 758,90	1 108 406 978,54
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période		603 400 389,84	943 756 758,90
Variation de la trésorerie de la période		-340 356 369,06	-164 650 219,64
Rapprochement avec le résultat comptable		-1 079 016 538,53	-356 818 338,15





الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة محمد بوضياف بالمسيلة
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم : علوم التسيير



تصريح شرقي

بالالتزام بمعايير الأمانة والنزاهة العلمية في إعداد مذكرة الماستر

أنا الممضي أسفله:

الطالب(ة): مجناح أمين المولود بتاريخ: 11/08/1998 - المسيلة
الحامل لبطاقة التعريف الوطنية أو (ر.س) رقم: 7.905 و 085
الصادرة بتاريخ: 11.09.2020 عن بلدية المسيلة
المسجل(ة) بالسنة الثانية ماستر شعبة: علوم التسيير، تخصص: إدارة مالية
خلال السنة الجامعية: 2024/2023
والمعدة) لمذكرة الماستر التي تحمل عنوان: تقييم الأداء المالي بأستخدام
مؤشرات الخبزينة - دراسة حالة مصنع اقروايف
بالمسيلة السنوات 2019 - 2020 - 2021

أصرح بشرفي أي التزمت معايير الأمانة والنزاهة العلمية المطلوبة في إنجاز مذكرة
الماستر بالعنوان المذكور أعلاه

حرر بتاريخ:



التوقيع والبصمة



المخلص :

تهدف هذه الدراسة الى تقييم الأداء المالي لمجمع اقروديف بالمسيلة بأستخدام جدول تدفقات الخزينة خلال السنوات الثلاث 2019 2020 2021 والذي يقوم بعرض التدفقات النقدية الداخلة والخارجة لكل من الأنشطة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية ومن اجل تحقيق هدف الدراسة قمنا بتقسيمها الى قسمين قسم نظري تطرقنا فيه الى الاطار النظري لتقييم الأداء المالي والاطار النظري لجدول تدفقات الخزينة والى تقييم الأداء المالي باستخدام جدول تدفقات الخزينة وقسم تطبيقي قمنا فيه بجراء دراسة ميدنية لمجمع اقروديف بالمسيلة وبالاعتماد على المؤشرات والنسب المشتقة من جدول تدفقات الخزينة بغرض تقييم أدائها المالي والحكم على الوضعية المالية لمجمع اقروديف بالمسيلة فقد توصلنا في هذه الدراسة الى جملة من النتائج أهمها: انا الوضعية المالية لمجمع اقروديف بالمسيلة غير متزنة مالي طيلة سنوات الدراسة الثلاث اما عن وضعيته من حيث السيولة جيدا جدا واما وضعيته من حيث الربحية كانت سيئة واما عن سياسة التمويل فكانت سيئة في سنتي 2019 2021 اما في سنة 2020 فكانت جيدة .

This study aims to evaluate the financial performance of the Aqrodif complex in Messila using the table of treasury flows during the three years 2021 2020 2019, which displays the cash inflows and outflows for each of the operational, investment and financing activities and in order to achieve the objective of the study we divided it into two parts, a theoretical section in which we touched on the theoretical framework for evaluating financial performance and the theoretical framework of the treasury flows table and to evaluate financial performance using the treasury flows table and an applied section in which we conducted a field study for the Aqrodif complex in Messila Based on the indicators and ratios derived from the table of treasury flows in order to evaluate its financial performance and judge the financial position of the Aqrodif complex in Messila, we have reached in this study a number of results, the most important of which are: I am the financial position of the complex of Agrodev in M'sila is not balanced financially throughout the three years of study, either its position in terms of liquidity is very good, its position in terms of profitability was bad, and the financing policy was bad in the years 2021-2019, but in the year 2020, it was good .