



الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية  
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي  
جامعة الشهيد حمه لخضر بالوادي  
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير  
قسم العلوم المالية والمحاسبية



## تقرير تربص مقدم لاستكمال متطلبات شهادة ليسانس أكاديمي، الطور الأول

في ميدان العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

شعبة علوم المالية ومحاسبية

التخصص: مالية مؤسسة

### تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية

دراسة حالة شركة سوف للدقيق - الوادي (2021/2020/2019)

إشراف الدكتور:

د. زبيدي البشير

إعداد الطلبة:

- غريسي وداد
- غنابزية فهمية
- غنابزية فائزة

السنة الجامعية: 2023/2022

## شكر وعرفان

أول من يُشكر ويحمد أنا، الليل وأطراف النهار، هو الذي أنعم علينا إذ بعث فينا عبده ورسوله "محمد بن عبد الله" عليه أزكى الصلوات وأطهر التسليم، أرسله بقرآنه المبين، فعلمنا ما لا نعلم، وحثنا على طلب العلم أينما وجد.

لله الحمد كله أن وفقنا وألهمنا الصبر على المشاق التي واجهتنا للإنجاز هذا العمل التواضع.

والشكر موصول إلى كل معلم أفادنا بعلمه، من أول المراحل الدراسية حتى هذه اللحظة

كما نرفع كلمة شكر إلى الدكتور المشرف "زبيدي البشير" ونشكر مؤسسة سوف للدقيق على حسن الاستقبال جميل من الإنسان أن يكون شمعة تير درب الحائرين فنقدم شكر خاص للأستاذ عبد المالك مسعي فجزاك الله خيرا وسدد خطاك.

كما نشكر كل من مد لنا يد العون من قريب أو بعيد، وكان سندا ومحفزا لنا ولو بكلمة طيبة.

وفي الأخير لا يسعنا إلا ان ندعو الله عز وجل أن يرزقنا السداد والرشاد، والعفاف والغنى، وان يجعلنا هداة مهتدين.

فائزة غنابرية

وداد غريسي

فريمة غنابرية

## إهداء

﴿ بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ ﴾

﴿ يَرْفَعُ اللّٰهُ الَّذِیْنَ اٰمَنُوْا مِنْكُمْ وَالَّذِیْنَ اٰوْتُوا الْعِلْمَ دَرَجٰتٍ وَاللّٰهُ بِمَا تَعْمَلُوْنَ

خَبِیْرٌ

ما انتهى دربٌ ولا ختمٌ جهدٌ ولا تمٌّ سعيٌ إلا بفضلہ سلم اللہ طریقنا، ولا تمّ علينا ما هو متوقع ليصبح حقيقة الحمد لله الذي بنعمته تتم الصالحات.

إلى من خاضت معركة المخاض لتمنحني الحياة، لن تلون حياتي بدعواتها المتواصلة، لن في هضبتها تغادرني الحروف، معلمتي الأولى - أمي مفضلتك الله -

لن أحملُ اسمه فخرا وذكرا إلى من أرفع رأسي عند ذكره - أبي حماك الله -

إلى سدي في شدتي وبهم أقوى على ديتي إخوتي : عبد الحميد، بشير، الطيب

إلى قلوب تسقيني أنهار من الحب والوفاء الى مصدر الضوء في عمري أخواتي :

هنا، دليّة، سارة، رهمّة.

للأخت أنجبتها لي الحياة ولأن الصداقة حظ ورزق أشكر الله انه رزقني إياها

صديقتي - خلود.

إلى زينة هذه الحياة وفي ذلك قال الله تعالى: { الْمَالُ وَالْبَنُونَ زِينَةُ الْحَيَاةِ

الدُّنْيَا } إلى أزهار النرجس التي تفيض حب وطفولة ونقاء ؛ منير فاتح، عبد الحفي، مريم،

أسينات، بشرى، توجات، رؤيا، إنصاف، لينا، ميسون.

الى كل من شاءت الأقدار أن تجمعني بهم حدائق الدراسة وتجعل منهم أشقاء

أهدي إليهم هذا الجهد المتواضع ، سائلة العلي القدير أن ينفع به ، إنه سميع مجيب .

وَأَخِرُ دَعْوَاهُمْ أَنِ الْحَمْدُ لِلّٰهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ.

محبّكم فائزة

# إهداء

الحمد لله وكفى والصلوة على الحبيب المصطفى وأهله من وفي أما بعد : الحمد لله الذي وفقنا لتأمين هذه الخطوة في مسيرتنا الدراسية بمذكرتنا هذه ثمرة الجهد والنجاح بفضل الله تعالى  
أهدي إلى:

إلى ملاكبي في الحياة إلى معنى الحب والخنان إلى بسمة الحياة وسر الوجود إلى من كان دعائنا سر نجاحي وحنانها بلسم جرامي إلى أغلى الجايب أمي الغالية "شهرزاد" إلى من علمني الصبر وعزة النفس إلى من فتح لي أبواب طلب العلم ومنحني الثقة وسعة الصدر للإتمام مشواري الدراسي ووصولي إلى هذا المقام أبي الغالي "علي"

إلى الذين قاسموني أفراحي وأمزاني وانتظروا نجاحي بفارغ الصبر والامتنان  
أخوتي الأعزاء

"مسعود" "إكرام" "أحمد" "أم الهناء" "رشيد" "أنوار"

لن تعلمت منهم كيف تكون البراءة وكيف يكون الحب "حسن" "هيثم"  
إلى توأم روحي ورفيقة دربي إلى صابرة القلب الطيب والنوايا الصادقة  
صديقتي "مريم حدانة"

إلى صديقات المواقف والأيام وزميلاتي في الدراسة "فائزة" "فريمة"

إلى كل الأهل والأقارب دون استثناء

إلى هؤلاء أهدي ثمرة هذا العمل التواضع الذي يعتبر خلاصة سنوات من التضحيات في سبيل العلم

وداد غريسي

# إهداء

بسم الله الرحمن الرحيم  
اللهم صلِّ وسلم على سيدنا محمد خاتم الأنبياء والمرسلين الى يوم الدين  
نهدي  
نمرة جهدنا إلى من كان معي في كل لحظة إلى من دعوته واجاب ووثقت به  
والكرمني

إلى خالقي ربي الحمد لك على كل النعم على الوصول والتمام الحمد لله .  
إلى من علمني كيف يمكنني ان أمقق ما أريد وأنت بإمكانني أن أفعل ما أريد إلى  
من وثق بي في كل لحظات اليأس وقال أنني أستطيع إلى من حملت اسمه  
وأتمنى أن يحمل فخرا عظيما اقدمه اليه أبي الغالي  
إلى من علمتني أن لكل شيء اصل و أن لي رب أعلم بالنوايا إلى من رافقتني  
دعواتها في جميع الخطى وكانت تفتح لي كل الطرق إلى العظيمة أمي التي كانت  
ومدها من تتعب لتعبي وتحزن لحزني و إلى عائلتي الجميلة أخواتي الجميلات  
وأخواني عزري وسندي في الحياة  
و إلى صديقات المواقف والايام و إلى زميلات الدراسة و إلى كل من ساعدني  
في يوم من الأيام ها أنا اليوم أهدي تحريمي إليكم جميعا  
"أجمل الأشياء ما سبقت بتعب"

نريمة غنابرية

## المخلص

تهدف هذه الدراسة إلى تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، وكذلك إبراز أهداف تقييم الأداء المالي، وتم إسقاط هذه الدراسة على شركة سوف للدقيق بولاية الوادي خلال الفترة (2019-2020-2021)، وذلك بالاعتماد على القوائم المالية المتمثلة في الميزانية المالية و حسابات النتائج، حيث تم اختيار مدى كفاءة الأداء المالي للمؤسسة باستخدام مؤشرات التوازن المالي والنسب المالية.

وبعد إجراء تقييم للمؤسسة وجدنا أن لها قدرة عليا لتمويل الذاتي والنتائج المسجلة من طرف المؤسسة خلال فترة مدروسة إيجابية، وأنها مستقلة ماليا وقادرة على تسديد ديونها، وهذا يدل على استجابة المؤشرات المستخدمة في عملية التقييم.

**الكلمات المفتاحية:** الأداء المالي، تقييم الأداء، النسب المالية، مؤشرات التوازن المالي.

### Abstract:

This study aims to evaluate the financial performance of the economic institution, as well as to highlight the objectives of evaluating the financial performance. The extent of the efficiency of the financial performance of the institution using indicators of financial balance and financial ratios.

After conducting an evaluation of the institution, we found that it has a high ability to self-finance and the results recorded by the institution during a studied period are positive, and that it is financially independent and able to pay its debts, and this indicates the response of the indicators used in the evaluation process.

**Keywords:** financial performance, performance evaluation, financial ratios, financial balance indicators.

## فهرس المحتويات

الإهداء.....	
شكر وعرفان.....	
الملخص.....	
فهرس المحتويات.....	
قائمة الأشكال.....	
قائمة الجداول:.....	
قائمة الاختصارات والرموز.....	
مقدمة.....	1

### الفصل الأول: الإطار النظري لتقييم الأداء المالي لمؤسسة اقتصادية

تمهيد:.....	5
المبحث الأول: عموميات حول تقييم الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية.....	6
المطلب الأول: مفهوم وأهداف تقييم الأداء المالي.....	6
الفرع الأول: تعريف تقييم الأداء المالي.....	6
أولاً: تعريف الأداء المالي:.....	6
ثانياً: تعريف تقييم الأداء المالي:.....	6
الفرع الثاني: أهداف التقييم الأداء المالي.....	7
المطلب الثاني: خطوات تقييم الأداء المالي.....	7
المطلب الثالث: مصادر معلومات تقييم الأداء المالي.....	7
الفرع الأول: المصادر الخارجية.....	7
1- المعلومات العامة:.....	8
2- المعلومات القطاعية:.....	8
الفرع الثاني: المصادر الداخلية.....	8
1- الميزانية:.....	8
2- جدول حسابات النتائج:.....	8
3- الملاحق:.....	9
المبحث الثاني: مؤشرات تقييم الاداء المالي.....	10
المطلب الأول: التوازن المالي.....	10
الفرع الأول: تعرف التوازن المالي.....	10

10	الفرع الثاني: اعداد الميزانية المالية والميزانية الوظيفية انطلاقا من المحاسبية.
10	أولا_ الميزانية المالية (السيولة_ الاستحقاق):
10	ثانيا-الميزانية الوظيفية:
11	المطلب الثاني: مؤشرات التوازن المالي.
11	الفرع الاول: رأس المال العامل.
11	1_ تعريف رأس المال العامل (FRNG):
12	2_ كيفية حسابه:
12	3_ أنواع رأس المال العامل:
12	4_ حالات رأس المال العامل الصافي:
13	الفرع الثاني: الاحتياج في رأس المال العامل.
14	المطلب الثالث: النسب المالية.
14	الفرع الأول: نسب السيولة.
15	1- نسبة صافي رأس المال العامل إلى إجمالي الأصول:
15	2- نسبة السيولة العامة:
15	3- نسبة السيولة السريعة:
15	4- النسبة النقدية:
16	الفرع الثاني: نسب النشاط.
17	الفرع الثالث: نسب الربحية.
19	خلاصة الفصل:

### الفصل الثاني: تقييم الأداء المالي لشركة سوف للدقيق باستخدام مؤشرات التوازن المالي والنسب المالية

21	تمهيد
22	المبحث الأول: بطاقة فنية عن الشركة.
22	المطلب الأول: التعريف بالشركة وموقعها.
22	أولا: التعريف بشركة سوف للدقيق
22	ثانيا: موقعها
23	المطلب الثاني: الهيكل التنظيمي لشركة
23	المطلب الثالث: هياكل الشركة ومراحل إنتاجها.
23	أولا: هياكل وتركيبات الشركة
24	ثانيا: توضيح مراحل الإنتاج

26	المبحث الثاني: تقييم الأداء المالي لمؤسسة سوف للدقيق .....
26	المطلب الأول: دراسة التوازن المالي والتحليل المالي الوظيفي.....
26	أولاً: إعداد الميزانية المختصرة لشركة سوف للدقيق .....
26	ثانياً: إعداد الميزانية الوظيفية للسنوات الثلاثة (2019.2020.2021):.....
27	المطلب الثاني: تحليل الوضعية المالية للمؤسسة بواسطة المؤشرات المالية. ....
27	أولاً- تحليل الميزانيات المالية بواسطة مؤشرات التوازن المالي الحديث لشركة سوف للدقيق. ....
29	ثانياً: تحليل الميزانيات الوظيفية بواسطة مؤشرات التوازن المالي الوظيفي الحديث لشركة سوف للدقيق .....
32	المطلب الثالث: تحليل الوضعية المالية للمؤسسة بواسطة النسب المالية. ....
32	أولاً: حساب نسب السيولة.....
34	ثانياً: حساب نسب النشاط.....
36	ثالثاً: حساب نسب الربحية. ....
39	خلاصة الفصل: .....
40	الخاتمة.....
42	قائمة المراجع .....
44	الملاحق.....

## قائمة الأشكال

- 22 ..... الشكل رقم 01 مخطط يوضح موقع المؤسسة.....
- 23 ..... الشكل رقم (02): مخطط يوضح الهيكل التنظيمي.....
- 25 ..... الشكل رقم 03: مخطط يوضح مراحل الإنتاج.....

## قائمة الجداول:

- الجدول رقم (1) الميزانية المالية: ..... 10
- الجدول رقم (2) كيفية اعداد الميزانية الوظيفية: ..... 11
- الجدول رقم (03): الميزانية المالية المختصرة لسنة (2021-2020-2019) ..... 26
- الجدول رقم (04): الميزانية الوظيفية للسنوات الثلاثة (2021.2020.2019): ..... 26

## قائمة الاختصارات والرموز

الرموز	الدلالة بالفرنسية	الدلالة بالعربية
FRNG	Fonds de Roulement net global	راس المال العامل الإجمالي
FR	Fonds de Roulement	راس المال العامل
BFR	Besoin en Fonds de Roulement	احتياجات رأس المال العامل
TR	Trésorerie	الخزينة

مقدمة

تسعي المؤسسات الاقتصادية لاتخاذ مواقع هامة في السوق لتحسين أدائها ووضعيتها التنافسية وذلك في ظل الانفتاح نحو العالم الخارجي، حيث تعمل المؤسسة على تحقيق العديد من الاهداف ومن أهمها ضمان استمرارها وبقائها في مجال نشاطها، وذلك يتطلب معرفة دقيقة بالتغيرات الخارجية وكذا التنبؤ الدقيق بالتغيرات المستقبلية لوضع الخطط المناسبة لمواجهتها، كما يجب تحديد الانحرافات الناتجة عن الخطط والاهداف وذلك بقياس الاداء الفعلي ومقارنته بالأداء المخطط مسبقا ثم العمل على تصحيحها لتحديد مستوى الاداء الذي توصلت إليه المؤسسة.

تعتبر عملية تقييم الاداء المالي من أهم العمليات التي تقوم بها المؤسسة في مجال الرقابة من أجل التحقق من بلوغها الاهداف المراد تحقيقها، والتي ازدادت أهميتها في ظل تعقد وتوسع أنشطة المؤسسات الاقتصادية واتسام السوق بالمنافسة التامة، حيث أصبح لازما على المدير التعرف على المركز المالي للمؤسسة قبل التفكير في وضع الخطط المستقبلية، ويجب على المدير المالي القيام بمجموعة من الدراسات قبل اتخاذ أي قرارات مالية استراتيجية وهذه الدراسات التي يقوم بها المدير المالي متمثلة في عملية تقييم الأداء المالي والتي تشمل تحليل مؤشرات التوازن المالي والنسب المالية.

### 1- طرح الإشكالية:

هناك العديد من المؤشرات الاقتصادية والمالية المستخدمة في تقييم الأداء المالي للمؤسسة نذكر منها مؤشرات التوازن المالي من المنطلق نظرح الإشكالية الرئيسية وهي:

في ما تتمثل مؤشرات التوازن المالي ومدى استجابتها لتقييم الأداء المالي في المؤسسات الاقتصادية؟

### 2- طرح الاشكاليات الفرعية:

وبناء على ما تم استعراضه نضيف التساؤلات التالية:

- كيف تكون عملية تقييم الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية؟
- فيما تتمثل أهم المؤشرات المستخدمة في تقييم الأداء المالي؟
- ما هو مستوى الأداء المالي لشركة سوف للدقيق؟

### 3-فرضيات البحث:

- إن تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية يسمح بتحديد المشاكل التي تعاني منها، وبالتالي يتم اتخاذ الإجراءات التصحيحية اللازمة.
- جمع المعلومات بطريقة علمية يؤدي إلي تحسين مردودية عملية التقييم.
- يمكن تقييم الأداء المالي باستخدام نسب المالية.

#### 4- أسباب اختيار الموضوع:

- هناك عدة أسباب لاختيار موضوع بحثنا نذكر أهمها:
- الأهمية البالغة للموضوع بالنسبة لمسيري المؤسسات الاقتصادية.
  - توافق الموضوع مع التخصص.
  - الميول والرغبة في معالجة موضوع تقييم الأداء المالي.

#### 5- أهداف الدراسة:

- تتلخص أهداف هذا البحث في النقاط التالية:
- التعرف على مؤشرات تقييم الأداء المالي.
  - تحديد المعايير والمؤشرات المالية المستخدمة في عملية التقييم.
  - تطبيق الدراسة النظرية على شركة سوف للدقيق من أجل التأكد منها.

#### 6- أهمية الدراسة:

كمن أهمية بحثنا هذا في دراسة الدور الأساسي والمهم الذي تلعبه مؤشرات التوازن المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، وذلك من خلال إظهار الصورة المالية الواضحة والحقيقية لها والتي تساعدنا في اتخاذ القرارات المالية في الوقت المناسب، وكذا تحقيق التوازن المالي لها لضمان نموها واستمرارها واكتشاف مساهمة مؤشرات التوازن المالي والنسب المالية في تحقيق الأهداف المرجوة.

#### 7- حدود الدراسة:

لهذا البحث حدود نظرية وكذا تطبيقية نذكر منها ما يلي:

أ- الحدود النظرية:

حصر أهم المفاهيم المتعلقة بتقييم الأداء المالي وكذا المؤشرات المستخدمة فيه.

التركيز على دور تقييم الأداء المالي في ترشيد القرارات المالية.

ب- الحدود التطبيقية: وتتمثل في:

✓ الحدود المكانية: تقتصر دراستنا على مؤسسة " سوف للدقيق "

✓ الحدود الزمنية: سيتم إجراء دراسة حالة على هذه المؤسسة خلال الفترة الممتدة من سنة 2019 إلى غاية سنة

2021.

#### 8- منهج البحث:

قصد الوصول إلى معرفة دقيقة لعناصر إشكالتنا وإلمام بمختلف جوانب الموضوع وتحليل أبعاده والاجابة عن الاشكالية المطروحة، استخدمنا المنهج الوصفي في الجانب النظري لهذا البحث، وذلك بجمع المعلومات والمفاهيم الأساسية المتعلقة بموضوع

البحث من خلال دراسة تحليلية مالية معمقة لتقييم الأداء المالي بغرض إبراز أهم جوانبه المالية المتعلقة بتقييم الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية.

وقد استخدمنا المنهج التحليلي من خلال الدراسة التطبيقية حيث تم إسقاط وتطبيق مختلف مؤشرات التوازن المالي والنسب المالية من أجل دراسة حالة مؤسسة اقتصادية تمثلت في شركة سوف للدقيق، ولهذا الغرض تم جمع المعلومات المالية والمحاسبية اللازمة معتمدين بشكل أساسي على التقارير المالية السنوية التي تصدرها المؤسسة.

## 9-هيكلية البحث:

قد قسمنا هذه الدراسة إلى جزئين:

جانب نظري وجانب تطبيقي حيث تم التطرق في الجزء النظري إلى الفصل الأول وقسم إلى مبحثين، المبحث الأول ضم تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، المبحث الثاني تقييم الأداء المالي عن طريق مؤشرات توازن المالي. أما الجانب التطبيقي فقد تم التطرق فيه إلى الفصل الثاني والذي اعتمادنا فيه على دراسة حالة مؤسسة سوف للدقيق فضم مبحثين، المبحث الأول تم تقديم مؤسسة سوف للدقيق أما المبحث الثاني فتم فيه تقييم الاداء المالي للمؤسسة سوف للدقيق باستخدام مؤشرات التوازن المالي والنسب المالية.

الفصل الأول: الإطار النظري  
لتقييم الأداء المالي لمؤسسة  
الاقتصادية

**تمهيد:**

يحتل موضوع تقييم الأداء المالي للمؤسسة باهتمام العديد من المفكرين والمسيرين من أجل تحديد مدى نجاح المؤسسة في تحقيق أهدافها الرئيسية وإدارة مواردها بكفاءة وفعالية، الأمر الذي يستدعي تقييماً شاملاً لمختلف أنشطتها خاصة تقييم أدائها المالي.

سنعالج في هذا الفصل الإطار النظري لتقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية ضمن مبحثين أساسيين، المبحث الأول سيتم ادراج عموميات حول تقييم الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية من خلال التطرق الى تعريف تقييم الأداء المالي واهدافه وأهم خطواته ومصادر معلومات تقييم الأداء المالي، أما المبحث الثاني سنتطرق فيه إلى تعريف التوازن المالي و مؤشراتته وذكر أهم النسب المالية.

**المبحث الأول: عموميات حول تقييم الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية.**

يغطي موضوع تقييم الأداء المالي اهتمام كبير في المؤسسات الخاصة الفترة الحالية نظرا لما يشهده العالم من تغيرات متسارعة وإفلاس العديد من المؤسسات الكبرى، ويهدف تقييم الأداء المالي في المؤسسات إلى قياس مدى كفاءة استخدام الموارد المتاحة لديها، وستتطرق في هذا المبحث إلى مفهوم تقييم الأداء المالي وأهدافه و أهم خطواته وكذلك مصادر معلومات تقييم الأداء المالي في المؤسسة.

**المطلب الأول: مفهوم وأهداف تقييم الأداء المالي.**

يعمل تقييم الأداء المالي في المؤسسات الاقتصادية على اكتشاف كافة الانحرافات والنقائص بالمؤسسة لاتخاذ الاجراءات اللازمة لمعالجتها.

**الفرع الأول: تعريف تقييم الأداء المالي.**

وفي هذا الفرع سوف نتطرق إلى تعريف الأداء المالي ثم إلى تعريف تقييم الأداء المالي.

**أولا: تعريف الأداء المالي:**

قبل تعريف الأداء المالي نعرف الأداء على أنه محصلة أو انعكاس لكيفية استخدام المنظمة لمواردها المادية والبشرية واستغلالها بالصورة التي تجعلها قادرة على تحقيق أهدافها<sup>1</sup>. ومنه فإن الأداء المالي أداة تحفيز لاتخاذ القرارات الاستثمارية وتوجيهها اتجاه الشركات الناجحة فهي تعمل على تحفيز المستثمرين للتوجه الى الشركة أو الأسهم التي تشير معاييرها المالية على التقدم والنجاح عن غيرها<sup>2</sup>.

**ثانيا: تعريف تقييم الأداء المالي:**

تقييم الأداء المالي هو إصدار حكم على النتيجة المالية المتحصل عليها للمؤسسة خلال دورة مالية معينة باستخدام مقاييس معينة<sup>2</sup>.

يعني تقييم الأداء المالي للمؤسسة هو قياس النتائج المحققة أو المنتظرة على ضوء المعايير المحددة سلفا لتحديد ما يمكن قياسها ومن ثم مدى تحقيق الأهداف لمعرفة مستوى الفعالية وتحديد الاهمية النسبية بين النتائج والموارد المستخدمة مما يسمح بالحكم على درجة الكفاءة<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> عادل بوجمان، تأهيل الموارد البشرية لتحسين أداء المؤسسة الاقتصادية دراسة حالة مؤسسة صناعة الكوابل، فرع جنرال كابل -بسكرة، رسالة دكتوراه علوم في علوم التسيير، جامعة محمد خيضر، بسكرة، 2015-2014، ص45.

<sup>2</sup> عائشة بالغالي، تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، مذكرة ليسانس، جامعة قاصدي مرباح ورقلة، 2016-2017، ص3.

<sup>3</sup> عبد الغاني دادن، قراءة في الأداء المالي والقيمة في الشركة الاقتصادية، مجلة الباحث، الجزائر، العدد04، ص41-42، 2006.

## الفرع الثاني: أهداف التقييم الأداء المالي.

تتمثل أهداف تقييم الأداء المالي في:

- تسمح عملية تقييم الأداء المالي على تحديد الانحرافات لتمكين المديرون لاتخاذ القرارات الصحيحة.
- الكشف عن مدى تحقيق قدرة الشركة على تحقيق فائض من أنشطتها من أجل مكافحة عوامل الإنتاج.
- التوقع الكبير لأنشطة الشركات واستقطابها للعديد من المتعاملين واستخدامها للوسائل الاستثمارية.
- يساعد في تحديد سمات ومتغيرات الأداء بعد تحليلها وصياغتها في شكل مؤشرات ونسب مالية<sup>1</sup>.

## المطلب الثاني: خطوات تقييم الأداء المالي.

لعملية تقييم الأداء المالي عدة خطوات نذكر أهمها في النقاط التالية:

- الحصول على مجموعة القوائم المالية وقائمة الدخل، إن خطوات الأداء المالي إعداد الموازنات والقوائم المالية والتقارير السنوية المتعلقة بأداء الشركات خلال فترة زمنية.
- احتساب مقاييس مختلفة لتقييم الأداء المالي مثل الربحية والسيولة والنشاط والرفع المالي والتوزيعات، وتتم بإعداد واختيار الأدوات المالية التي ستستخدم في عملية تقييم الأداء المالي.
- دراسة وتقييم النسب، وبعد استخراج النتائج يتم معرفة الانحرافات والفروقات وبواطن الضعف بالأداء المالي الفعلي ومقارنته بالأداء المتوقع بأداء الشركات التي تعمل في نفس القطاع.
- وضع التوصيات الملائمة معتمدين في عملية تقييم الأداء المالي من خلال النسب، بعد معرفة أسباب هذه الفروق وأثرها على الشركات للتعامل معها ومعالجتها<sup>2</sup>.

## المطلب الثالث: مصادر معلومات تقييم الأداء المالي.

إن أول مرحلة في عملية التقييم هي مرحلة جمع المعلومات، فجمع المعلومات هي نقطة الانطلاق، فيشترط للمعلومات أن تكون بالجودة وفي الوقت المناسب، تقسيم مصادر المعلومات يختلف حسب كل باحث، فمنهم من يقسمها إلى مصادر داخلية وخارجية ويقسمها باحث آخر إلى المعلومات العامة، المعلومات القطاعية، المعلومات الخاصة بالمؤسسة... إلخ التقسيم الذي سيتم انتهاجه في هذا البحث هو: مصادر خارجية وتضم المعلومات العامة المعلومات القطاعية ومصادر داخلية تضم المعلومات التي تتعلق بنشاط المؤسسة.

## الفرع الأول: المصادر الخارجية

تتحصل المؤسسة على هذا النوع من المعلومات من محيطها الخارجي، وهذه المعلومات يمكن تصنيفها إلى نوعين من المعلومات.

<sup>1</sup>الدكتور محمد الفاتح محمود بشير المغربي، التحليل المالي، الطبعة الأولى، الناشر الأكاديمية الحديثة للكتاب الجامعي، القاهرة، مصر، 2022، ص 114.

<sup>2</sup>محمد محمود، مرجع سابق ص 51.

**1- المعلومات العامة:**

تتعلق هذه المعلومات بالظرف الاقتصادي حيث تبين الوضعية العامة للاقتصاد في فترة معينة وسبب اهتمام المؤسسة بهذا النوع من المعلومات هو تأثير نتائجها بطبيعة الحالة الاقتصادية للمحيط كالتضخم والتدهور، حيث تساعد هذه المعلومات على تفسير نتائجها والوقوف على حقيقتها.

**2- المعلومات القطاعية:**

تقوم بعض المنظمات المتخصصة بجمع المعلومات الخاصة بالقطاع ونشرها لتستفيد منها المؤسسات في إجراء مختلف الدراسات المالية والاقتصادية، فمثلا يجمع مركز الميزانيات لبنك فرنسا مختلف الحسابات السنوية التي تنشرها المؤسسات ثم يضعها في حسابات مجمعة وبعدها يستخلص منها نسب ومعلومات قطاعية تساعد المؤسسات في تقييم وضعيتها المالية بالمقارنة مع هذه النسب.

فهذا النوع من المعلومات عموما تتحصل عليه المؤسسة من إحدى الأطراف التالية: النقابات المهنية، النشرات الاقتصادية، المجالات المتخصصة، بعض المواقع على الأنترنت... الخ  
لكن هذا النوع من المعلومات يظل غائبا في معظم الدول النامية كالجنازير، وبالتالي القيام بدراسة اقتصادية أو مالية وافية تعد عملية صعبة جدا.

**الفرع الثاني: المصادر الداخلية**

تتمثل المعلومات الداخلية المستعملة في عملية تقييم الأداء المالي عموما في المعلومات التي تقدمها مصلحة المحاسبة وتمثل هذه المعلومات في الميزانية وجدول حسابات النتائج والملاحق.

**1- الميزانية:**

تقدم مصلحة المحاسبة العامة إلى المسيرين المكلفين بإجراء عملية تقييم الأداء المالي وثيقة محاسبية ختامية هي الميزانية المحاسبية ومجموعة من المعلومات التي تمكنهم من إعداد الميزانية المالية التي يمكن الاعتماد عليها كمعلومات مالية مساعدة على تقييم الأداء، تعبر الميزانية عن مجموعة مصادر أموال المؤسسة وتدعى الخصوم، وأوجه استخدامات هذه الأموال وتسمى بالأصول، وذلك بزمن تاريخي معين عادة ما يكون في نهاية السنة.

**2- جدول حسابات النتائج:**

يعد جدول حسابات النتائج وثيقة محاسبية نهائية تلخص نشاط المؤسسة دوريا ويتمثل في جدول يجمع مختلف عناصر التكاليف و الإيرادات التي تساهم في تحقيق نتيجة نشاط المؤسسة في دورة معينة، دون تحديد تواريخ تسجيل لها، أي يعبر عن مختلف التدفقات التي تتسبب في تكوين نتيجة المؤسسة خلال فترة معينة.

## 3-الملاحق:

الملحق هو وثيقة شاملة تنشئها المؤسسة، هدفه الأساسي هو تكملة وتوضيح فهم الميزانية وجدول حسابات النتائج، فهو يمكن أن يقدم المعلومات التي تحتويها الميزانية وجدول النتائج بأسلوب آخر. يجب على الملاحق أن تمكن الأطراف الموجة إليها الميزانية وجدول النتائج من الفهم الجيد لها، وتقدم هذه الملاحق نوعين من المعلومات: المعلومات المحكمة أو الرقمية الموجة لتكملة وتفصيل بعض عناصر الميزانية وجدول حسابات النتائج، المعلومات غير المرقمة تتمثل في التعليقات الموجة لتسهيل وتوضيح فهم المعلومات المرقمة<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> تالي رزيقة، تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر، جامعة الأكلبي محمد أولحاج البويرة، 2011-2012، ص 23.

### المبحث الثاني: مؤشرات تقييم الاداء المالي.

مؤشرات تقييم الاداء المالي هي مؤشرات كمية تسهل عملية حسابها، وهي في مجملها مؤشرات مالية او نقدية وهذا يعود الى طبيعة المعلومات المعتمد عليها في تقييم الاداء المالي، بالإضافة الى كون المؤشرات المالية فهي في صيغ نسبية.

#### المطلب الاول: التوازن المالي

ويقسم هذا المطلب الى فرعين:

#### الفرع الاول: تعرف التوازن المالي.

نقول عن الهيكل المالي للمؤسسة انه في حالة توازن أو أن المؤسسة في حالة توازن مالي اذا كان هناك توافق وتجانس بين مبدأي سيولة الاصول " الاستخدامات " واستحقاقية الخصوم (الموارد)<sup>1</sup>.

الفرع الثاني: اعداد الميزانية المالية والميزانية الوظيفية انطلاقا من المحاسبية.

#### أولاً\_ الميزانية المالية (السيولة\_ الاستحقاق):

تقوم الميزانية المالية على التمييز بين درجة سيولة الأصول من جهة ودرجة استحقاق الخصوم من جهة ثانية، حيث تترتب الأصول وفقا لدرجة سيولتها المتزايدة أما الخصوم فتترتب وفق درجة استحقاقها المتزايدة، الأمر الذي يسمح بتقييم الخطر المالي للمقرض (خطر عدم الملاءة) وقدرة المؤسسة على مواجهة التزاماتها قصيرة الاجل<sup>2</sup>.

الجدول رقم (1) الميزانية المالية:

الأصول (Actif)	الخصوم (Passif)
الأصول غير جارية: التثبيتات المعنوية ، والمادية، والمالية عناصر الأصول الثابتة لأكثر من سنة.	الخصوم غير جارية: الأموال الخاصة الديون المتوسطة والطويلة الأجل الاستحقاقات المؤجلة لأكثر من سنة
الأصول الجارية المخزونات حقوق المؤسسة لدى الغير المتاحات (الصندوق، البنك، الخزينة) عناصر الأصول المتداولة لأقل من سنة	الخصوم الجارية موردو واستحقاقاتها القروض البنكية الجارية الاستحقاقات الأقل من سنة
مجموع الأصول	مجموع الخصوم

ثانيا- الميزانية الوظيفية:

<sup>1</sup> نيل بوفليخ، دروس وتطبيقات في تحليل المالي "حسب النظام المحاسبي المالي"، ديوان المطبوعات الجامعية 3-2019، ص41.

<sup>2</sup> عائشة بلغالي، مرجع السابق، ص

عرفت الميزانية الوظيفية هي أداة للتحليل المالي تقيم فيها الموارد (عناصر الخصوم) والاستخدامات (عناصر الأصول) بالقيمة الأصلية (الاجمالية) لتدفقات الإيرادات والنفقات وتترتب فيها الموارد والاستخدامات حسب دورتي (التمويل، والاستثمار) أو الاستغلال<sup>1</sup>.

الجدول رقم (2) كيفية اعداد الميزانية الوظيفية:

الموارد الثابتة: رؤوس الأموال الخاصة الخصوم غير جارية مجموع الاهتلاكات	الاستخدامات الثابتة: بقيم إجمالية التثبيات غير المادية التثبيات المادية التثبيات المالية
الخصوم المتداولة للاستغلال: التسبيقات المستلمة الموردون الديون الجبائية والإجتماعية المنتجات المعاينة مسبقا	الأصول المتداولة للاستغلال: بقيم إجمالية المخزونات الزبائن التسبيقات والمدفوعات على الحساب الأعباء المعاينة مسبقا الضرائب
الخصوم المتداولة خارج الاستغلال: الديون المدينة لأخرى	الأصول المتداولة خارج الاستغلال: بقيم إجمالية المدينون الآخرون
خزينة الخصوم الاعتمادات البنكية الجارية قروض الخزينة	خزينة الأصول المتاحات

المصدر: عائشة بالغالي، مرجع سابق، ص 06

المطلب الثاني: مؤشرات التوازن المالي

وتم تقسيم هذا المطلب الي الفروع التالية:

الفرع الاول: رأس المال العامل

1\_ تعريف رأس المال العامل (FRNG):

يمكن تعريفه على أنه ذلك الفائض المالي الناتج عن تمويل الاستخدامات المستقرة باستخدام الموارد الدائمة الموجه لتمويل استخدامات الاستغلال<sup>2</sup>.

<sup>1</sup>العزازي محمد وآخرون، التسيير المالي والمحاسبي (ثالثة ثانوي)، الديوان الوطني للمطبوعات المدرسية، 2018-2019، ص 167.

<sup>2</sup>إلياس بن ساسي، وآخرون، تسيير المالي (الإدارة المالية)، الجزء الثاني، الطبعة الثانية، دار وائل للنشر والتوزيع، الأردن، عمان، 2011، ص 64.

## 2\_ كيفية حسابه:

❖ من أعلى الميزانية

الموارد الثابتة - الاستخدامات الثابتة

❖ من أسفل الميزانية

الأصول المتداولة - الخصوم المتداولة

## 3\_ أنواع رأس المال العامل:

يمكن تقسيم رأس المال العامل الى نوعين رئيسيين:

- رأس المال العامل الدائم (**Permanet Working Capital**): هو عبارة عن الحد الأدنى من الأصول المتداولة الذي تحتاجه المنشأة بشكل دائم ومستمر لأغراض التشغيل، وهو بذلك يشبه الأصول الثابتة من حيث أن الاستثمار في هذه الأصول يمتد لفترة زمنية تزيد عن سنة واحدة.
- رأس المال العامل المؤقت (**Temporar Working Capital**): وهو عبارة عن التغير المؤقت في رأس المال العامل، أو الاستثمار في الأصول المتداولة لفترة تقل عن سنة واحدة مثل الزيادة المؤقتة المخزون لمواجهة زيادة مؤقتة في المبيعات لشهر أو شهرين<sup>1</sup>.

## 4\_ حالات رأس المال العامل الصافي الاجمالي :

يعتبر رأس المال الصافي العامل الصافي الاجمالي مؤشرا على الأمان المالي للمؤسسة ويفسر حسب إشارته كما يلي :

- إذا كان (**FRNG > 0**): أي موجبا، فهذا يعني أن قاعدة التوازن الوظيفي محققة أي أن الموارد الثابتة مولت كل الاستخدامات الثابتة وجزء من الأصول المتداولة، وهذا مبدئيا يعطي أمانا للمؤسسة.
- إذا كان (**FRNG < 0**): أي سالبا، فهذا يعني أن جزء من الاستخدامات الثابتة تم تمويله بالموارد المتداولة (الديون قصيرة الأجل) وهذا يخالف قاعدة التوازن الوظيفي مما يجعل المؤسسة في خطر مالي.
- إذا كان (**FRNG = 0**): أي معدوما، وهذا يعني أن الموارد الثابتة مولت فقط الاستخدامات الثابتة (وهي حالة نظرية)<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> فايز تيم، مبادئ الإدارة المالية، دار إثراء للنشر والتوزيع، الأردن، 2007، ص 193-194.

<sup>2</sup> محمد العزازي وآخرون، مرجع سابق، ص 172.

الفرع الثاني: الاحتياج في رأس المال العامل.

ينشأ احتياج رأس المال العامل للمؤسسة بسبب وجود تأخر زمني "décalage dans le temps" بين درجة السيولة والأصول المتداولة (المخزونات والحقوق) وآجال سداد ديون قصيرة الأجل هذا التأخر الزمني ينتج بسبب تباطؤ سرعة تحول المخزونات والحقوق الى سيولة نقدية بسبب عوامل متعددة ويتم حساب الاحتياج راس المال العامل على النحو التالي:

$$\begin{aligned} & \bullet \text{ الاحتياج رأس المال العامل} = \text{الاستخدامات المتداولة} - \text{الموارد المتداولة} \\ & \bullet \text{ احتياج رأس المال العامل} = (\text{المخزونات} + \text{القيم المحققة}) - (\text{ديون قصيرة الأجل} - \text{الحسابات البنكية الدائنة}) \\ & \text{BFR} = (S+R) - (DST-AB) \end{aligned}$$

يمكن تجزئة الاحتياج في رأس المال العامل الى:

- الاحتياج في رأس المال العامل الاستغلال BF Rex

وهو احتياج ينشأ ضمن عمليات دورة الاستغلال في المؤسسة ويتم حسابه بالاعتماد على مكونات دورة الاستغلال على

النحو التالي:

$$\begin{aligned} & \bullet \text{ الاحتياج لرأس المال العامل للاستغلال} = \text{الاحتياجات دورة الاستغلال} - \text{موارد دورة الاستغلال} \\ & \bullet \text{ الاحتياج لرأس المال العامل للاستغلال} = (\text{المخزونات} + \text{القيم المحققة الاستغلالية}) - (\text{ديون الاستغلال}) \\ & \text{BFRE} = (S+Rex) - (Dex) \end{aligned}$$

- الاحتياج الرأس المال العامل خارج الاستغلال BFRHE:

وهو احتياج ليس له علاقة بالدورة الاستغلال ويتم حسابه على النحو التالي:

$$\begin{aligned} & \bullet \text{ الاحتياج لرأس المال العامل خارج الاستغلال} = \text{الاستخدامات المتداولة خارج الاستغلال} - \text{موارد المتداولة خارج الاستغلال} \\ & \bullet \text{ الاحتياج لرأس المال العامل خارج الاستغلال} = (\text{حقوق خارج الاستغلال}) - (\text{ديون قصيرة الأجل غير استغلالية}) \\ & \text{BFRHE} = (RHex) - (DCTHex) \end{aligned}$$

مع العلم أن:

احتياج رأس المال العامل = احتياج رأس المال العامل الاستغلال + احتياج رأس المال العامل خارج الاستغلال<sup>1</sup>

$$.BFR=BFRE+BFRHE$$

**الخزينة TR:**

هي عبارة اجمالي النقديات الموجودة (باستثناء السلفيات المصرفية)، كما يمكن معرفتها عن طريق الفرق رأس المال العامل والاحتياجات رأس المال العامل. كما تعرف على أنها الفرق بين أصول الخزينة وخصومها.

والخزينة مرتبطة برأس المال العامل واحتياجاته بحيث يمكن أن نكون أمام ثلاث حالات:

$FR > BFR$  أي  $Tr > 0$  في هذه الحالة المؤسسة قامت بتجميد جزء من أموالها الثابتة لتغطية رأس المال العامل مما يطرح عليه مشكلة الربحية أي تكلفة الفرصة الضائعة، لهذا وجب عليها معالجة الوضعية عن طريق شراء مواد أولية أو تقديم تسهيلات للزبائن.

$FR < BFR$  أي  $Tr < 0$  المؤسسة في حالة عجز أي غير قادرة على تسديد ديونها في أجالها وهذا يطرح مشكل متمثل في وجود تكاليف اضافية مما يجعل المؤسسة في هذه الحالة أما أن تطالب بحقوقها لدى الغير أو تقترض من البنوك أو تتنازل عن بعض استثماراتها دون تأثير عن طاقتها الإنتاجية وفي بعض الحالات الاستثنائية تلجأ الي بيع بعض المواد الأولية.

$FR = BFR$  أي  $Tr = 0$  يعني أننا أمام الخزينة المثلى، والوصول الي هذه الحالة يتم بالاستخدام الأمثل للموارد المتاحة للمؤسسة وفق الإمكانيات المتاحة عن طريق تفادي مشاكل عدم التسديد، وبالتالي التحكم في السيولة دون التأثير على الربحية.<sup>2</sup>

**المطلب الثالث: النسب المالية.**

النسب المالية كثيرة ومتنوعة لتصنيف كل باحث، وعلى كل مسير اختيار اهم هذه النسب، وعليه حاولنا على أن نركز في دراستنا على النسب التي نراها أكثر أهمية و فعالية.

**الفرع الأول: نسب السيولة.**

هي تلك النسب التي تقيس مقدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها الجارية باستخدام من الأصول المتداولة، ويتم المقرض الأموال قصيرة الأجل قصيرة (البنوك) بهذه المجموعة من النسب بصفة خاصة وذلك الى جانب اهتمام كل من الإدارة والأموال. ولكن عن الرغم من دلالة هذه النسب الا أن مقاييس السيولة التي تعبر عنها يمكن أن تصبح عديمة الفائدة ويرجع ذلك الى أنها تعتمد على الأصول والالتزامات (الخصوم) قصيرة الأجل التي تتميز بالتغيرات السريعة في قيمتها.<sup>3</sup>

<sup>1</sup> نبيل بوفليح، مرجع سابق، ص 54.

<sup>2</sup> الدكتور شعيب شونوف، محاسبة المؤسسة طبقا للمعايير المحاسبية الدولية IAS/IFRS، الجزء الأول، دار النشر والتوزيع، الجزائر، ص 217.

<sup>3</sup> محمد صالح الحناوي، وآخرون، أساسيات ومبادئ الإدارة المالية، دار النشر والتوزيع، مصر، 2007، ص 56

**1- نسبة صافي رأس المال العامل إلى إجمالي الأصول:**

الأصول المتداولة هي تلك الأصول التي يمكن تحويلها إلى نقدية في المدى القصير أما الالتزامات الجارية فهي تلك الالتزامات التي يجب سدادها في فترة زمنية قصيرة نسبياً، ويعرف الفرق بين هاذين العنصرين بصافي رأس المال العامل والذي يقيس حجم النقدية المتاحة (والشبه النقدية) والذي يمكن من المنشأة أن تلجأ إليه لذلك قد يكون من المفيد أن ننسب صافي رأس المال العامل إلى إجمالي الأصول من خلال العلاقة التالية<sup>1</sup>.

$$\text{نسبة صافي رأس المال العامل إلى إجمالي الأصول} = \frac{\text{صافي رأس المال العامل}}{\text{إجمالي الأصول}}$$

**2- نسبة السيولة العامة:**

إذا كانت الأصول المتداولة أقل بكثير من الالتزامات المتداولة فإن هذا يبين أن هذه المؤسسة ستواجه مشاكل في سداد التزاماتها، وكلما كانت هذه النسبة أكبر من واحد دل ذلك على وجود أصول متداولة لدى المؤسسة تمكنها من سداد الالتزامات من ديون المستحقات متأخرة على المؤسسة، ويرى البعض أن هذه النسبة يجب أن تكون الأصول المتداولة تغطي مرتين الخصوم المتداولة حتى تكون مقبولة لكن مع مراعاة نشاط المؤسسة، وتحسب من خلال العلاقة التالية<sup>2</sup>.

$$\text{نسبة السيولة العامة} = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الخصوم المتداولة}}$$

**3- نسبة السيولة السريعة:**

تعتمد هذه النسبة على الأصول سريعة التحويل إلى نقدية لقياس درجة سيولة المنشأة ويرجع ذلك إلى أنه عادة ما تواجه المنشأة بعض الصعوبات عند قيامها بتصريف المخزون بل إن البعض يرى أن المشاكل النقدية التي تواجه المشروعات تكون عادة ناتجة عن فشل الشركة في بيع مخزونها من المنتوجات التامة الصنع بقيمة أكبر من التكاليف التصنيع والإنتاج، وتحسب من خلال العلاقة التالية<sup>3</sup>.

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

**4- النسبة النقدية:**

إن مصطلح النقدية بمعناه الواسع كما حدده مجلس معايير المحاسبة المالية، يشمل النقد والأصول شبه النقدية سريعة التحويل إلى النقدية، وتسمى بالأوراق المالية القابلة للتداول، مثل أدونات الخزينة والأوراق التجارية، وتبين نسبة النقدية عدد مرات قابلية الأصول النقدية وشبه النقدية على تغطية الالتزامات المتداولة، وتعتبر مؤشر على المدى الذي تستطيع فيه الشركة دفع

<sup>1</sup> نفس المرجع ، ص56.<sup>2</sup> شعيب شنوف، مرجع سابق، ص200.<sup>3</sup> محمد صالح الحناوي، مرجع سابق، ص56.

التزاماتها المتداولة بواسطة السيولة النقدية المتوفرة لديها. وتجدر الإشارة إلى أن عدد قليل من الشركات تحتفظ بسيولة نقدية كافية لمواجهة كل الالتزامات قصيرة الأجل وتحسب من خلال العلاقة التالية<sup>1</sup>.

$$\text{نسبة النقدية} = \frac{\text{النقدية}}{\text{إجمالي الخصوم المتداولة}}$$

#### الفرع الثاني: نسب النشاط.

تقيس نسب النشاط مدى فعالية استخدام الموارد المالية داخل المنشأة، وتقوم إحدى نسب النشاط بتحليل استخدام الموارد الإجمالية وتسمى المقياس المركزي وتستخدم في تحليل مدى كفاءة استخدام العناصر التي تكون مجموع الأصول، باعتبار أن النشاط مع درجة المتاجرة بالملكية، يعتبران من العوامل الرئيسية في تحديد الربحية<sup>2</sup>.

#### ❖ معدل دوران الأصول:

ويعني معدل دوران الأصول مدى كفاءة الشركة في استخدام أصول لتوليد المبيعات أو الإيرادات حيث تستخدم هذه النسبة لقياس حجم المبيعات التي تتولد عن كل دينار من قيمة الأصول. وهو يشير أيضا إلى استراتيجية التسعير (هوامش الربح العالية تميل إلى تحقيق معدلات منخفضة، بينما يرتفع معدل دوران الأصول مع هوامش الربح المنخفضة). ويتجه المحللون الماليون لاحتساب معدل دوران الأصول الثابتة من خلال العلاقة التالية<sup>3</sup>:

$$\text{معدل دوران الأصول} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{مجموع الأصول}}$$

#### ❖ معدل دوران المدينين:

يهدف هذا المعدل إلى قياس مدى نجاح وقدرة المنشأة على تحصيل ديونها في مواعيد الاستحقاق، لذا يتعين دائما تحليل رقم المدينين إلى ديون جيدا وديون مشكوك في تحصيلها (الديون التي مضى ميعاد استحقاقها) وديون معدومة، ويحسب ذلك المعدل على اساس نسبة المبيعات الآجلة إلى متوسط المدينين (بما في ذلك أوراق القبض قصيرة الأجل) وكذلك رقم أوراق القبض المخصوم (إذا أن عملية الخصم لا تعني التحصيل بصفة نهائية) ويتم احتساب معدل دوران المدينين من خلال العلاقة التالية<sup>4</sup>.

$$\text{معدل دوران المدينين} = \frac{\text{المبيعات الآجلة}}{\text{رصيد المدينين}}$$

#### ❖ معدل دوران الدائنين:

يجب أن يكون هذا المعدل قريبا من معدل دوران المدينين مع الأخذ في الحسبان اختلاف قيمة المبيعات إلى قيمة المشتريات ويكون في صالح المؤسسة في زيادة معدل دوران المدينين عن الدائنين وتحسب بالعلاقة التالية<sup>5</sup>.

<sup>1</sup> فهمي مصطفى الشيخ، التحليل المالي، الطبعة الأولى، دار النشر والتوزيع، فلسطين، 2008، ص 35.

<sup>2</sup> هشم محمد الزعي، الإدارة والتحليل المالي، الطبعة الأولى، الفكر للطباعة والنشر والتوزيع، الأردن، 2000، ص 240.

<sup>3</sup> فهمي مصطفى الشيخ، التحليل المالي، الطبعة الأولى، دار النشر والتوزيع، فلسطين، 2008، ص 59-60.

<sup>4</sup> أمين السيد أحمد لطفى، التحليل المالي (لأغراض تقييم ومراجعة الأداء والاستثمار في البورصة)، دار الجامعية والنشر وتوزيع، القاهرة، 2005، ص 363.

<sup>5</sup> شعيب شنوف، مرجع سابق، ص 209.

$$\text{معدل دوران الدائنين} = \frac{\text{المشتريات الآجلة (الموردين + أوراق الدفع)}}{\text{متوسط حسابات الدائنين}}$$

❖ متوسط فترة التحصيل:

وهو معدل دوران حسابات المدينين أو معدل دوران المبالغ تحت التحصيل، وبحسب من خلال العلاقة التالية<sup>1</sup>.

$$\text{متوسط فترة التحصيل} = \frac{\text{إجمالي حسابات المدينين}}{\text{متوسط المبيعات اليومية}}$$

الفرع الثالث: نسب الربحية.

إذا كانت الإيرادات تمثل نقطة البداية للأداء المالي، فإن الربحية تؤثر النتيجة النهائية لجميع الجهود والأنشطة لأداء المؤسسة، وهي المقياس الكلي للأداء المالي، وقد حظيت العلاقة بين الأرباح وأسعار الأسهم على اهتمام متزايد وكبير من قبل الباحثين والدارسين في مجال التمويل، حيث تعرف الربحية على أنها النسب التي تقيس كفاءة إدارة الشركة في استغلال الموارد استغلالاً أمثل لتحقيق الأرباح، ومن أكثر الموضوعات التحليلية التي يهتم بها الأداء المالي في الشركات هي الربحية فتحقيقها تعني التحسن في الأداء المالي، وأنى تحقيق الربحية أمر مهم جداً للمحافظة على القيمة السوقية لحملة الأسهم أو زيادتها، حيث يميل المستثمر إلى تخلص من أسهم الشركة التي لا تحقق أرباحاً مقارنة بالشركات المماثلة والتي تعمل في نفس القطاع ونفس الظروف<sup>2</sup>.

❖ معدل العائد على حقوق الملكية:

يقيس العائد على الحقوق الملكية (Return on Equity) الكفاءة الإدارية في استغلال أموال الملاك وقدرة هذه الأموال على توليد الأرباح، وبمعنى آخر فإن هذا المعدل يقيس ربحية الدينار الواحد المستثمر من قبل الملاك، أي أن المعدل يعبر عن ربحية الاستثمار المتاح من قبل الملاك. والمنطق أنه كلما زادت قيمة هذا المعدل كلما عبرت عن كفاءة الإدارة في استغلال أموال الملاك لضمان عائد مرضي لهم، والعكس يحصل عندما تنخفض قيمة هذا المعدل قياساً بمعياري المقارنة سواء كان المعيار الصناعي أو التاريخي، والذي لا بد وان يكون يعبر عن حركة الاستثمار في السوق المالية<sup>3</sup>.

وبحسب بالعلاقة التالية:

$$\text{معدل العائد على الحقوق الملكية} = \frac{\text{صافي الربح بعد الضرائب}}{\text{إجمالي حقوق الملكية}}$$

❖ معدل العائد على رأس المال المستثمر:

ويتم بموجب هذه النسبة الربط بين صافي الربح ورأس المال المستثمر، وتتخذ النسبة الصيغة التالية:

$$\text{العائد على رأس المال المستثمر} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{رأس المال المستثمر}}$$

<sup>1</sup> شعيب شنوف، مرجع سابق.

<sup>2</sup> بشير زبيدي، دور حكومة الشركات في تحقيق جودة التقارير المالية وتحسين الأداء المالي، مذكرة دكتوراه، علوم تجارية، 2016/2017، ص 147.

<sup>3</sup> حمزة محمود الزبيدي، التحليل المالي (لأغراض تقييم الأداء والتنبؤ بالفشل)، الطبعة الثانية، دار النشر والتوزيع، الأردن، 2011، ص 215.

ويقصد برأس المال المستثمر كل الأموال المتوفرة في المنشأة تلك التي يوفرها أصحاب المنشأة (رأس المال) أو المقرضين (الالتزامات الطويلة الأجل)، حيث تقيس النسبة كفاءة الإدارة في استغلال هذه الأموال. ويحتسب رأس المال المستثمر بإحدى الطريقتين:

إما بجمع الالتزامات الطويلة الأجل وحقوق الملكية أو بجمع صافي رأس المال العامل إلى صافي الأصول الثابتة، وهنا يقوم المحلل المالي باحتساب هذه النسبة على صعيد المنشأة لسنوات متعددة، أو بمقارنتها بمثيلاتها من المنشآت للحصول على نتائج قياس أفضل.<sup>1</sup>

#### ❖ معدل العائد على الأصول:

ويقاس هذا العائد المردود على استخدام مجموع الأصول، وبما أن مجموع الأصول يكون ممولا من أصحاب المشروع ومن المقرضين الخارجيين فإن هذا العائد يأخذ في الاعتبار مجموع الأصول ومجموع المردود المخصص لأصحاب هذه الأصول، وتحسب بالعلاقة التالية:<sup>2</sup>

$$\text{العائد على الأصول} = \frac{\text{(صافي الربح + الفوائد المدبنة)}}{\text{متوسط الأصول}}$$

#### ❖ معدل هامش صافي الربح: "Net profit Margina"

يعد هامش صافي الربح مقياس لمقدار صافي الربح المتحقق بعد الفوائد والضرائب عن كل جنيه واحد من صافي المبيعات أو الإيرادات ويطلق عليه أيضا العائد على المبيعات، وكلما زاد هذا الهامش يكون للشركة سيطرة جيدة على التكاليف، ويجب مقارنة هذه النسبة بمثيلاتها في الفترات السابقة وبالنسب المعيارية أو النسب السوق، حيث أن زيادة المبيعات ينخفض هامش الربح. ويتم احتساب نسبة هامش صافي الربح كما يلي.<sup>3</sup>

$$\text{الربح صافي هامش} = \left[ \frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}} \right] \times 100$$

<sup>1</sup> مؤيد راضي خنفر، وآخرون، تحليل القوائم المالية، الطبعة الأولى والطبعة الثانية، دار النشر والتوزيع والطباعة، الأردن، 2016، ص146.

<sup>2</sup> عطا الله علي الزبون، استراتيجيات التحليل المالي، دار النشر والتوزيع، الأردن، 2009، ص108.

<sup>3</sup> مجدي الجعيري، التحليل المالي المتقدم، الطبعة لأولى، دار النشر والتوزيع، مصر، 2014، ص48.

**خلاصة الفصل:**

تم التركيز في هذا الفصل على الأدبيات النظرية لتقييم الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية، فقد تم تعريف تقييم الأداء المالي وأهدافه وخطواته وأهم مؤشرات التوازن المالي، و التعرف على أهم النسب المالية والمتمثلة في نسب السيولة والنشاط ونسب الربحية وكيفية حسابها، ومن خلال هذا الفصل توصلنا إلى النتائج التالي:

- أن عملية تقييم الأداء المالي عنصر أساسي وخطوة هامة تمكننا من معرفة الوضعية المالية للمؤسسة وتشخيصها.
- اختيار المؤشرات والنسب المالية لتقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية.

الفصل الثاني: تقييم الأداء المالي  
لشركة سوف للدقيق باستخدام  
مؤشرات التوازن المالي والنسب  
المالية

**تمهيد**

تهدف الشركة في إطار نشاطها الرئيسي الى النمو والاستمرار في بيئة متغيرة نتيجة ديناميكية الأسواق، التي تمد هذه المؤسسات بالمدخلات الأسواق، لذلك تعمل الشركة على التكيف مع هذه المتغيرات من خلال تحكمها في الأدوات اللازمة لمواكبة التطورات.

يعتبر التقييم المالي أحد الأدوات الرئيسية التي تعمل الشركة على التحكم فيها بغرض المحافظة على التوازنات المالية الرئيسية لشركة بهدف تحقيق الأهداف المذكورة أعلاه (النمو والاستمرار).

تهدف في هذا الفصل الى التطرق الى أهم المؤشرات المالية الضرورية لتشخيص الوضعية المالية لشركة، بغرض تحديد نقاط القوة والضعف في المؤسسة والاستفادة من هاته المزايا في حالة كانت ميزة ايجابية لشركة، وتصحيح مكامن الضعف ان كانت الميزة سلبية.

وفي هذا الفصل سوف يتم التطرق الى النقاط التالية:

**المبحث الأول:** بطاقة فنية عن الشركة.

**المبحث الثاني:** تقييم الأداء المالي لمؤسسة سوف للدقيق.

## المبحث الأول: بطاقة فنية عن الشركة

من أجل تدعيم الجانب النظري للموضوع ومحاولة توضيحه أكثر، سيتم التطرق في هذا الفصل الى دراسة تطبيقية لشركة سوف للدقيق استنادا الى المعلومات والبيانات المقدمة من طرف الشركة محل الدراسة.

## المطلب الأول: التعريف بالشركة وموقعها.

## أولا: التعريف بشركة سوف للدقيق

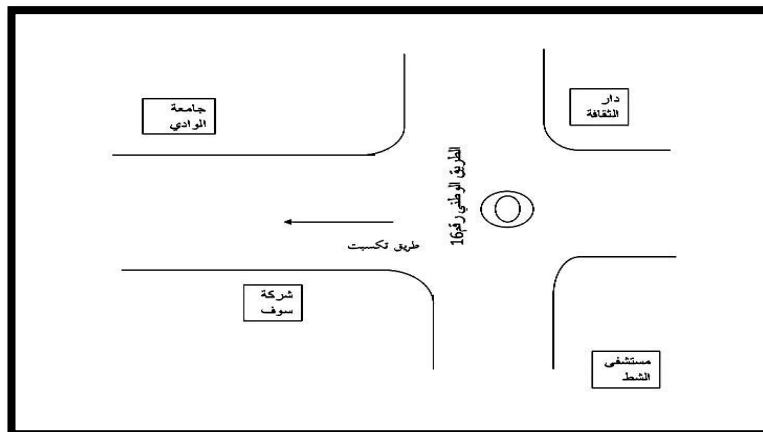
هي شركة ذات المسؤولية المحدودة تابعة للخواص جاءت تسميتها نسبة لتسمية المنطقة التي تقع فيها، وقد تم تأسيسها في 12/21/1999 بمساهمة ثلاثة شركاء، وتقع الشركة في الناحية الغربية من وادي سوف حيث يحدها من الشرق مؤسسة صناعة الشكولاتة سابقا ويحدها غربا حظائر ومباني للخواص أما شمالا فيحدها الطريق الرابط بين الطريق الوطني رقم 03 والطريق الوطني رقم 16، ويحدها جنوبا مباني سكنية، تقدر مساحتها 9000م مقسمة منها 600م لممارسة العملية الانتاجية و480م مخصصة لمخازن المواد ومنها 20م للإدارة، تتكون المؤسسة من 35 عامل منهم 25 مؤمنين و10 مؤقتين.

ويتمثل نشاط المؤسسة في عملية الانتاج والبيع لكل من الفرينة والسميد والنخالة والسمالات حيث تشتري المؤسسة احتياجاتها من المواد الأولية والمتمثلة في القمح اللين والصلب من تعوينه الحبوب والخضر الجافة بأوماش ببسكرة حيث تستخدم من القمح الصلب 68% في انتاج السميد، و10% السمالات، و18% في انتاج النخالة الصفراء، و04% فضالات. أما المبيعات فهي تبيع كل منتج في مواصفات وأوزان مختلفة، فالسميد يتفرع من سميد ممتاز واخر عادي وثالث رطب حيث تتم تعبئة هذه المنتجات في أكياس مختلفة الأوزان وذلك تبعا لطبيعة الطلب، في حين تقوم المؤسسة بتوزيع منتجاتها عبر قنوات توزيع مختلفة.

- مؤسسة سرولكس انتاج العجائن.
- مؤسسة كيبا لإنتاج العجائن.
- تجدر الاشارة أن في إطار توزيع نشاط المؤسسة أنه يتم انجاز ورشة لصناعة العجائن والكسكس قيد الانجاز.

ثانيا: موقعها

## الشكل رقم 01 مخطط يوضح موقع المؤسسة

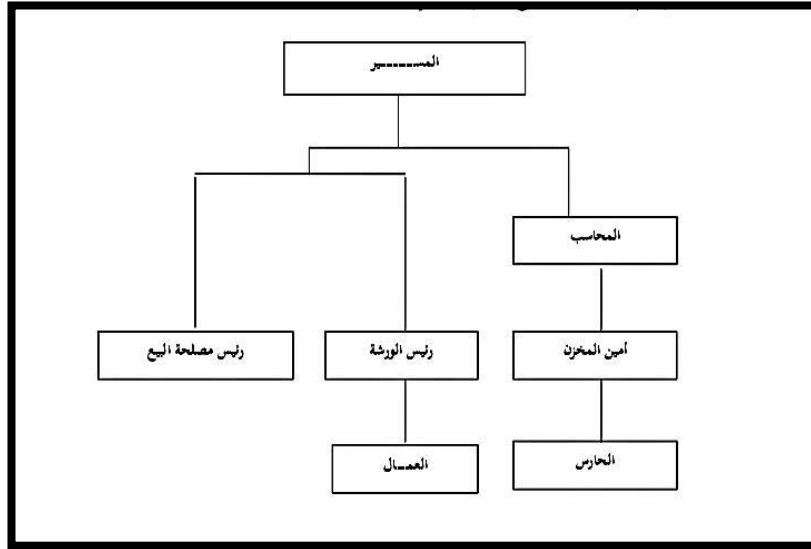


### المطلب الثاني: الهيكل التنظيمي لشركة

تتشكل هيكل المؤسسة كالتالي:

- 1- المدير: هو صاحب المؤسسة والمشرف عليها.
- 2- المحاسب: ويهتم بالأموار المالية كسعر المبيعات والأرباح وغيرها.
- 3- رئيس مصلحة البيع: تنحصر مهمته في التعامل مع الزبائن.
- 4- رئيس الورشة: نحصر عمله على تنظيم الانتاج داخل الورشة.
- 5- العمال: يقومون بعملية الانتاج داخل المؤسسة وينقسمون الى فوجين الأول يعمل في ورشة انتاج السميد والثاني في ورشة انتاج الأعلاف.

### الشكل رقم (02): مخطط يوضح الهيكل التنظيمي.



المصدر: وثائق من طرف ادارة المؤسسة

### المطلب الثالث: هياكل الشركة ومراحل إنتاجها

أولاً: هياكل وتركيبات الشركة

تحتوي على عدة تركيبات وهياكل والتي تم إنجازها من طرف مؤسسات أجنبية فالتركيب الخاص لإنتاج السميد أنجز من طرف المؤسسة الإيطالية (Iporchpo) أما التركيب الخاص بإنتاج الفرينة فقد أنجز من طرف مؤسسة تركية (Irmak) وللمؤسسة تركيبات وهياكل عديدة منها:

- 1- مطحنة لطحن القمح الصلب ب 600 قنطار.
- 2- مطحنة لطحن القمح اللين ب 1200 قنطار.
- 3- مطحنة لطحن كل من القمح الصلب واللين بسعة 500 قنطار.
- 4- خزان رئيسي 10000 قنطار ويضم أربعة أجزاء.

- 5-خزان للقمح الصلب ذو سعة 5000 قنطار.
- 6-خزان للقمح اللين ذو سعة 5000 قنطار.
- 7-مخزن (مستودع) ذو سعة ألف قنطار من المنتجين.
- 8- ورشتان لإنتاج السميد والفريئة وأخرى لإنتاج العجائن قيد التركيب.
- 9-مبنى إداري.
- 10-خزان للماء.
- 11-الجسر الوزن.
- 12-شاشة مراقبة.

### ثانيا: توضيح مراحل الإنتاج

تتكون عملية الإنتاج من عدة مراحل وهي:

#### 1 مرحلة التنظيف: وتتضمن هذه المرحلة ما يلي:

- ✓ **وزن القمح:** عند وصول المواد الأولية للمؤسسة يتم نقلها بوسائلها الخاصة ووزنها بالجسر الوزن ثم تفرغها ووزن الشاحنة فارغة لمعرفة كمية المواد الواردة.
- ✓ **التنظيف الأولي:** يتم فيها نقل المواد الأولية من المطمور الأرضي للخزان الرئيسي مروراً بالآلات التنظيف حسب نوعية القمح.
- ✓ **التنظيف الثاني:** يتم تنقية القمح وفرزه بالآلات متخصصة، كالألة التي تقوم بفرز نوع معين من الفضلات المتضمنة للقمح.

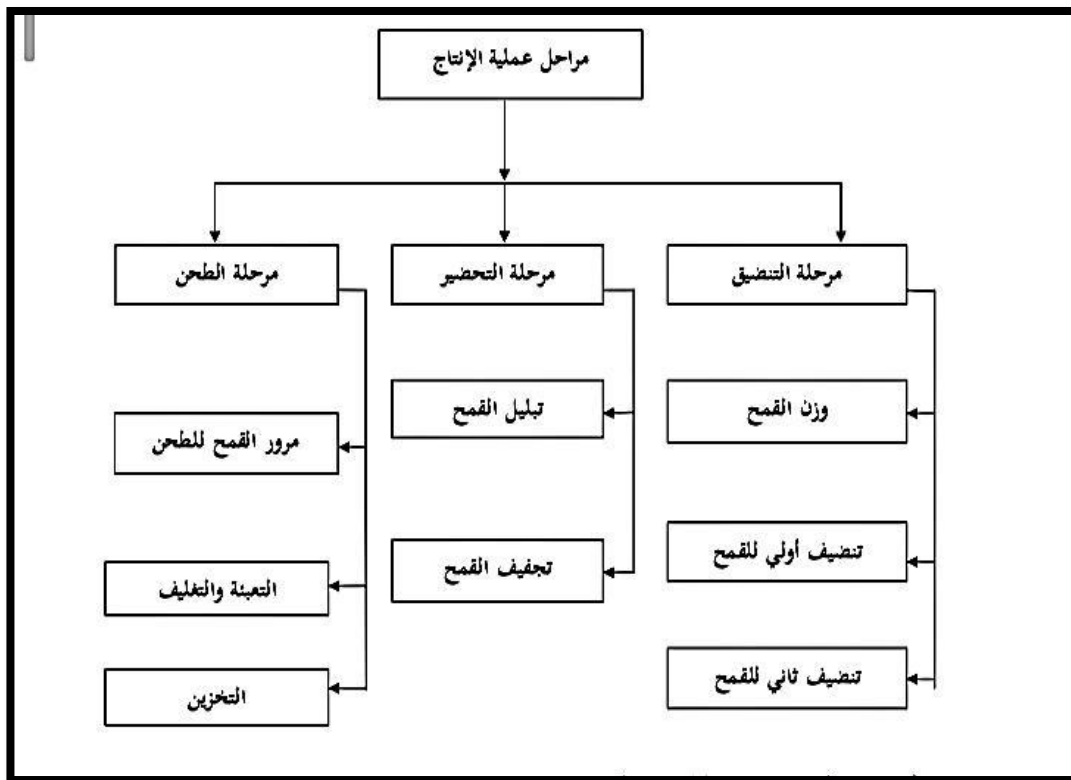
**2 مرحلة التحضير:** ويتم في هذه المرحلة تبليل القمح بعد عملية التنظيف الثانية حيث يكون القمح مصفى ومنقى فيوضع في خزان خاص، إذا تقاس درجة الرطوبة لمعرفة كمية الماء الواجب إضافته للقمح (لكل نوعية قمح درجة رطوبة خاصة).

#### 3 مرحلة الطحن: وتظم المراحل التالية:

- ✓ **مرحلة مرور القمح للطحن:** وتتمثل هذه المرحلة في نقل القمح المهياً للطحن عبر الآلات المتخصصة حيث تتم فيها طحنه.
- ✓ **مرحلة التعبئة والتغليف:** ويقصد بها تعبئة المنتجات التامة الصنع (السميد، الفريئة، السمالات، والنخالة، في أكياس خاصة في أوزان مختلفة).
- ✓ **مرحلة التخزين:** بعد التعبئة في أكياس ترسل هذه الأكياس للمخزن في انتظار بيعها.

4 مخطط يوضح مراحل الإنتاج:

الشكل رقم 03: مخطط يوضح مراحل الإنتاج



المصدر: وثائق مقدمة من طرف إدارة المؤسسة.

المبحث الثاني: تقييم الأداء المالي لمؤسسة سوف للدقيق

المطلب الأول: دراسة التوازن المالي والتحليل المالي الوظيفي

أولاً: إعداد الميزانية المختصرة لشركة سوف للدقيق

الجدول رقم (03): الميزانية المالية المختصرة لسنة (2019-2020-2021)

❖ جانب الأصول:

2021	2020	2019	الأصول
303205131.24	374767642.85	438147260.04	الأصول الثابتة
251692080.37	160074153.73	170069963.24	الأصول المتداولة
554897211.61	534841796.58	608217223.27	المجموع

❖ جانب الخصوم:

2021	2020	2019	الخصوم
336526525.09	310898700.30	296933051.99	الأموال الدائمة
218370686.5	2239343096.3	311284171.3	ديون قصيرة الأجل
554897211.61	534841796.58	608217223.27	المجموع

المصدر: من إعداد الطالبات بالاعتماد على وثائق المؤسسة.

ثانياً: إعداد الميزانية الوظيفية للسنوات الثلاثة (2019.2020.2021):

الجدول رقم (04): الميزانية الوظيفية للسنوات الثلاثة (2019.2020.2021):

❖ جانب الأصول:

2021	2020	2019	الاستخدامات
902077113.84	900805071.03	896772721.03	Es الاستخدامات الثابتة
152056616.3	107135182.9	100323778.27	Ee الاستخدامات المتداولة
104342893.81	57646400.58	74453614.74	ET الخزينة
1158476623.98	1065586654.54	1071550114.04	E مجموع الاستخدامات

❖ جانب الخصوم:

2021	2020	2019	الموارد
1031803843.00	935598842.3	865677955.65	RD الموارد الدائمة
126672780.72	129987562	205871908.39	Re الموارد المتداولة
0.00	250.00	250.00	RT الخزينة
1158476623.98	1065586654.54	1071550114.04	R مجموع الموارد

المصدر: من إعداد الطالبات بالاعتماد على وثائق المؤسسة.

المطلب الثاني: تحليل الوضعية المالية للمؤسسة بواسطة المؤشرات المالية.

أولاً- تحليل الميزانيات المالية بواسطة مؤشرات التوازن المالي الحديث لشركة سوف للدقيق.

✓ حساب رأس مال العامل للسيولة FRL:

منظور من أعلى الميزانية:

رأس المال العامل = الأصول المتداولة - الأصول الثابتة

✓ رأس المال العامل (2019):

$$-141214208.1 = 43814726.04 - 296933051.99$$

حركة التمويل

الأصول الثابتة	438147260.04
الأصول الدائمة	296933051.99
ديون قصيرة الأجل	.....
.....	205872158.39
FRL=141214208.1	
الأصول المتداولة	170069963.24

✓ رأس المال العامل (2020):

$$-63868942.5 = 374767642.85 - 310898700.30$$

حركة التمويل

الأصول الثابتة	374767642.85
الأصول الدائمة	310898700.30
ديون قصيرة الأجل	.....
.....	129987811.96
FRL=63868942.5	
الأصول المتداولة	160074153.74

✓ رأس المال العامل (2021):

$$33321393.5 = 303205131.20 - 336526525.09$$

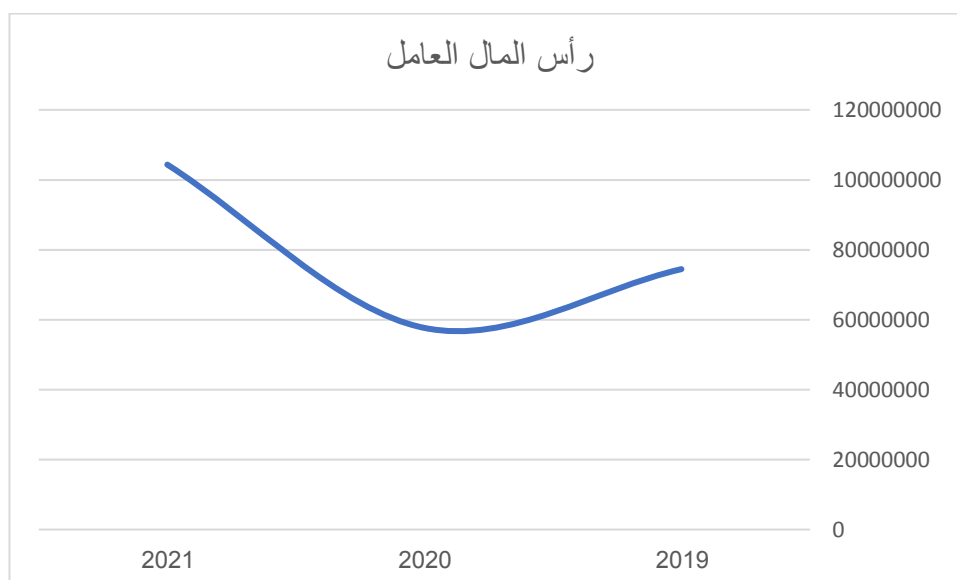
الأصول الثابتة	303205131.20
الأصول الدائمة	336526525.09
الأصول المتداولة	251692080.37
ديون قصيرة الأجل	126672780.72
FRL=	33321393.5

حركة تمويل

- التعليق:  $FRL < 0$ : في هذه الحالة نقول أن السنتين (2020.2019) أن الأصول الدائمة كانت غير كافية لتمويل جميع الاحتياجات المالية مما يستدعي البحث عن موارد مالية أخرى لتغطية العجز في التمويل.
- التعليق:  $FRL > 0$ : في هذه الحالة نقول أن السنة (2021) أن الأصول الدائمة كانت كافية لتمويل جميع الاحتياجات المالية الثابتة لتغطية العجز في التمويل.

2021	2020	2019	السنوات	البيان
33321393.3	-63568942.5	-141214208.1		رأس المال العامل

• منحني يمثل رأس المال العامل لشركة سوف للدقيق



نلاحظ أن رأس المال العامل سالب لسنتين (2020.2019)، هذا يعني أن المؤسسة لم تتمكن من تمويل أصولها الثابتة بأموالها الدائمة، أي أنه لا يوجد فائض في السيولة على المدى الطويل وبالتالي ليست قادرة على تسديد ديونها الطويلة الأجل، أما

في سنة (2021) حدث ارتفاع في التمويل أصولها الدائمة ووجود فائض في السيولة على المدى الطويل، وبالتالي قدرة على تسديد ديونها.

✓ منظور من أسفل الميزانية:

**رأس المال العامل = الأصول المتداولة - الخصوم المتداولة**

✓ رأس المال العامل لسنة (2019):

$$-141214208.1 = 311284171.3 - 170069963.24$$

✓ رأس المال العامل لسنة (2020):

$$-63868942.6 = 223943096.3 - 160074153.73$$

✓ رأس المال العامل لسنة (2021):

$$33321393.8 = 218370686.5 - 251692080.37$$

التعليق:  $FRL < 0$  في هذه الحالة نقول إن في سنتي (2019، 2020) بأن الأصول المتداولة غير كافية لتغطية استحقاقات قصيرة الأجل وهناك عجز في التمويل مما يستدعي على المؤسسة البحث على مصدر تمويل إضافي أو تنازل على جزء من أصولها الثابتة.

التعليق:  $FRL > 0$ : في هذه الحالة نقول أن في سنة (2021) استطاعت المؤسسة مواجهة القروض قصيرة الأجل باستخدام أصولها المتداولة ويبقى جزء فائض مالي يمثل هامش أمان.

ثانياً: تحليل الميزانيات الوظيفية بواسطة مؤشرات التوازن المالي الوظيفي الحديث لشركة سوف للدقيق

✓ حساب مؤشرات التحليل المالي الوظيفي:

1/ حساب رأس المال العامل الصافي الإجمالي (FRNG) لشركة سوف للدقيق:

**رأس المال العامل الصافي الإجمالي = المورد الدائمة - رأس المال العامل الصافي الإجمالي = المورد**

$$-31094765 = 896772721.03 - 865677955.65 : (2019)FRNG$$

❖ التعليق:  $FRNG < 0$ : حسب هذا المؤشر نقول إن المؤسسة عجزت عن تمويل استثماراتها وباقي الاحتياجات المالية الثابتة باستخدام مواردها المالية الدائمة وبالتالي بحاجة إلى مصادر تمويل إضافية أو تقليص مستوى استثماراتها.

**34793771.3 = 900805071.03 - 935598842.3 : (2020)FRNG**

❖ **التعليق:** FRNG >0: حسب هذا المؤشر نقول إن المؤسسة استطاعت تمويل استثماراتها وباقي الاحتياجات المالية الثابتة بالاستخدام مواردها المالية الدائمة وبالتالي ليست بحاجة إلى مصادر التمويل الإضافية أو تقليص مستوى استثماراتها.

**1297267292 = 902077113.84 - 1031803843: (2021)FRNG**

❖ **التعليق:** FRNG >0: حسب هذا المؤشر نقول إن المؤسسة استطاعت تمويل استثماراتها وباقي الاحتياجات المالية الثابتة بالاستخدام مواردها المالية الدائمة وبالتالي ليست بحاجة إلى مصادر تمويل إضافية أو تقليص مستوى استثماراتها.

2021	2020	2019	السنوات البيان
1297267292	34793771.3	-31094765.4	رأس المال العامل الصافي الإجمالي

نلاحظ أن رأس المال العامل الصافي الإجمالي في سنة (2019) سالب نتيجة لبعض العوامل كأهمية السياسة الاستثمارية للمؤسسة عكس السنتين (2020.2021) حيث ارتفع رأس المال العامل الصافي الإجمالي.  
2/ حساب احتياجات رأس المال العامل الوظيفي لشركة سوف للدقيق.

**احتياجات رأس المال العامل الوظيفي = الاستخدامات المتدولة - المورد المتدولة**

**-105548130.1 = 205871908.39 - 100323778.2 = (2019)BFRG**

❖ **التعليق:** BFRG <0: فإن المؤسسة لا تعاني من أي احتياجات مالية وهذا راجع إلى أن المؤسسة تمثل قدرات تفاوضية كبيرة مع الموردين حيث أنها منحت أجال طويلة الأجل وقصيرة للزبائن.

**-22852379.1 = 129987562 - 10713518209 = (2020)BFRG**

❖ **التعليق:** BFRG <0: فإن المؤسسة لا تعاني من أي احتياجات مالية وهذا راجع إلى أن المؤسسة تمثل قدرات تفاوضية كبيرة مع الموردين حيث أنها منحت أجال طويلة الأجل وقصيرة للزبائن.

**25383835.6 = 126672780.72 - 152056616.3 = (2021) BFRG**

❖ **التعليق:** BFRG >0: فإن المؤسسة تعاني من احتياجات مالية وهذا راجع إلى أن المؤسسة تمثل عجز كبير للمورد حيث أنها منحت أجال طويلة للزبائن وأجال قصيرة للمورد.

2021	2020	2019	السنوات البيان
25383835.6	-22852379.1	-105548130.1	احتياج رأس المال العامل

3/ حساب الخزينة لشركة سوف لدقيق

✓ الطريقة الاولى:

$$\text{الخزينة} = \text{خزينة الاستخدامات} - \text{خزينة المورد}$$

$$74453364.74 = 25000 - 74453614.74 = (2019) \text{ TNg}$$

❖ **التعليق:**  $\text{TNg} > 0$ : الخزينة موجبة وهذا يعني أن المؤسسة تمكنت من تغطية موارد الخزينة المثلثة في الاعتمادات البنكية بواسطة استخدامات الخزينة.

$$57646150.58 = 25000 - 57646400.58 = (2020) \text{ TNg}$$

❖ **التعليق:**  $\text{TNg} > 0$ : الخزينة موجبة وهذا يعني أن المؤسسة تمكنت من تغطية موارد الخزينة المثلثة في الاعتمادات البنكية بواسطة استخدامات الخزينة.

$$104342893.81 = 0 - 104342893.81 = (2021) \text{ TNg}$$

❖ **التعليق:**  $\text{TNg} > 0$ : الخزينة موجبة وهذا يعني أن المؤسسة تمكنت من تغطية موارد الخزينة المثلثة في الاعتمادات البنكية بواسطة استخدامات الخزينة.

✓ الطريقة الثانية:

$$\text{Tng} = \text{FRng} - \text{BFRng}$$

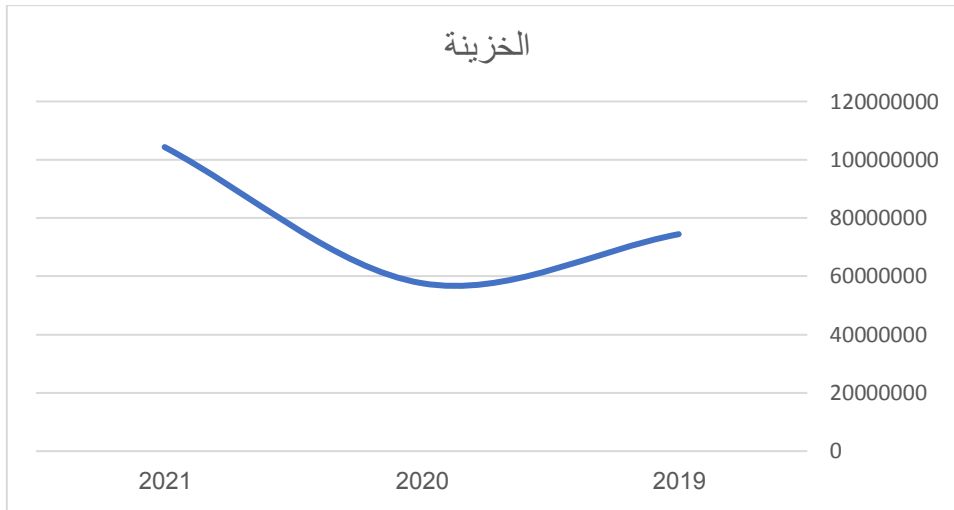
$$74453364.7 = (-105548130.1) - (-31094765.4) = (2019) \text{ Tng}$$

$$57646150.58 = (-22852379.1) - (-34793771.3) = (2020) \text{ Tng}$$

$$104342893.81 = (25383835.6) - (-129726729.2) = (2021) \text{ Tng}$$

2021	2020	2019	السنوات البيان
104342893.81	57646150.58	74453364.7	الخزينة

■ منحى الخزينة لشركة سوف للدقيق:



نلاحظ أن الخزينة موجبة خلال السنوات الثلاثة (2021.2020.2019) لأن رأس المال العامل الصافي الإجمالي أكبر من احتياجات رأس المال العامل الإجمالي.

المطلب الثالث: تحليل الوضعية المالية للمؤسسة بواسطة النسب المالية

أولاً: حساب نسب السيولة

1- نسبة صافي رأس المال العامل إجمالي الأصول:

$$\text{نسبة صافي رأس المال العامل إجمالي الأصول} = \frac{\text{صافي رأس المال العامل}}{\text{إجمالي الأصول}}$$

$$(2019) = -31094765.4 / 608217223.27 = 0.05 - \text{أي } 5\%$$

$$(2020) = 534841796.58 / 34793771.3 = 0.06 \text{ أي } 6\%$$

$$(2021) = 554897211.61 / 129726729.2 = 0.23 \text{ أي } 23\%$$

2- نسبة السيولة العامة:

$$\text{نسبة السيولة العامة} = \frac{\text{أصول متداولة}}{\text{خصوم متداولة}}$$

$$(2019) = 311284171.3 / 170069963.24 = 0.54$$

$$(2020) = 223943096.3 / 160074153.73 = 0.71$$

$$(2021) = 218370686.5 / 251692080.37 = 1.15$$

3- نسبة السيولة السريعة:

$$\text{نسبة السيولة العامة} = \frac{\text{أصول متداولة- المخزون}}{\text{خصوم متداولة}}$$

$$0.43 = (311284171.4) / (33842003.88) - (170069963.24) = (2019)$$

$$0.55 = (223943096.3) / (36639077.18) - (160074153.73) = (2020)$$

$$0.95 = (218370686.5) / (43653399.86) - (251692080.37) = (2021)$$

4 نسبة السيولة النقدية:

$$\text{نسبة السيولة النقدية} = \frac{\text{النقدية}}{\text{إجمالي الخصوم المتداولة}}$$

$$0.23 = 311284171.4 / 74453614.74 = (2019)$$

$$0.25 = 223943096.3 / 57646400.58 = (2020)$$

$$0.47 = 218370686.5 / 104342893.81 = (2021)$$

2021	2020	2019	السنوات البيان
0.23	0.06	-0.05	نسبة صافي رأس المال العامل
1.15	0.71	0.54	نسبة سيولة العامة
0.95	0.55	0.43	نسبة سيولة السريعة
0.47	0.25	0.23	نسبة سيولة نقدية

❖ التعليق:

من خلال الجدول نجد أن نسبة صافي رأس المال قدرت ب (-0.05) في سنة (2019) ثم ارتفعت سنة (2020) و(2021) وبأن النسبة في ثلاث سنوات محل الدراسة أقل من المقياس المناسب لسيولة المقدر ب 1، وهذا يعتبر مؤشر سيء بالنسبة للمؤسسة.

نلاحظ من خلال الجدول أن نسبة السيولة العامة (0.54) في سنة (2019) ثم ارتفعت سنة (2020) وسنة (2021) وبما أن نسبة سنة 2021 تصل إلى مقياس مناسب لسيولة وهذا يعتبر مؤشر جيد بالنسبة للمؤسسة، حيث تدل على أن المؤسسة كانت تعاني من مشاكل سداد التزامات وأن الأصول المتداولة لا تغطي الخصوم المتداولة.

من خلال الجدول نلاحظ أن المؤسسة في سنة (2019.2020.2021) نسبة السيولة (0.43، 0.55، 0.95) منخفضة خلال السنوات الثلاثة أقل من المقياس المناسب لسيولة السريعة حيث يعتبر مؤشر سيء خلال السنوات الثلاثة (2019.2020.2021) وهذا يعني بأن الأصول سريعة التحويل لا تكفي لتغطية ديون لأجل.

من خلال الجدول نلاحظ أن نسبة السيولة النقدية للمؤسسة سوف للدقيق منخفضة في السنوات الثلاثة (2019، 2020، 2021) حيث كانت تتوفر في سنة (2019.2020) على سيولة نقدية قدرت ب (0.23، 0.25) دينار وفي سنة (2021) على سيولة نقدية قدرها 0.47 دينار ولكن الأهم من ذلك نسبة سيولة نقدية للمؤسسة محل الدراسة في السنوات الثلاثة أقل من 1 وهو ما يعتبر مؤشر سيء.

ثانيا: حساب نسب النشاط

1- حساب معدل دوران الأصول:

ويحسب بالعلاقة التالية:

$$\text{معدل دوران الأصول} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{متوسط مجموع الأصول}}$$

$$1.01 = 641011305 / 652249950.63 = 2019$$

$$1.13 = 571529509.9 / 649692685.60 = 2020$$

$$1.30 = 544869504.1 / 709961921.70 = 2021$$

2- حساب معدل دوران الدائنين:

ويحسب بالعلاقة التالية:

$$\text{معدل دوران الدائنين} = \frac{\text{المشتريات الآجلة}}{\text{متوسط حسابات الدائنين}}$$

المشتريات الآجلة = 0

متوسط حسابات الدائنين = 0

وهذه العلاقة لا يمكننا تطبيقها في المؤسسة محل الدراسة وذلك لعدم وجود المبالغ في الميزانيات لسنوات الثلاثة

2021/2020/2019.

3- حساب معدل دوران المدينين:

ويحسب بالعلاقة التالية:

$$\text{معدل دوران المدينين} = \frac{\text{صافي المبيعات الآجلة}}{\text{متوسط حسابات المدينين}}$$

حيث صافي المبيعات الآجلة = حسابات الزبائن + أوراق القبض.

متوسط حسابات المدينين = جمع رصيد المدينين أول وآخر الفترة / 2.

$$40 = 1114167.34 / 44846076.79 = 2019$$

$$43 = 1118690.7 / 48873227.65 = 2020$$

$$94 = 1083833.2 / 102333275.44 = 2021$$

4- حساب متوسط فترة التحصيل.

وتحسب بالعلاقة التالية:

$$\text{متوسط فترة التحصيل} = \frac{\text{إجمالي حسابات المدينين}}{\text{متوسط المبيعات اليومية}}$$

حيث متوسط المبيعات اليومية = صافي المبيعات السنوية / 360

$$0.63 = 1811805.42 / 1153498.20 = (2019)$$

$$0.60 = 1804701.90 / 1083883.20 = (2020)$$

$$0.54 = 1972116.45 / 1083883.20 = (2021)$$

2021	2020	2019	السنوات
			البيان
1.30	1.13	1.01	معدل دوران الأصول
94	43	40	معدل دوران المدينين
-	-	-	معدل دوران الدائنين
0.54	0.60	0.63	متوسط فترة التحصيل

## ❖ التعليق على النتائج:

- نلاحظ من خلال جدول نسب النشاط خلال فترة الدراسة أن معدلات الدوران صغيرة وفي تزايد حيث يعبر معدل دوران الأصول على عدد الدورات التي دارها دينار واحد مستثمر في أصول مؤسسة سوف للدقيق خلال سنة واحدة، أو بعبارة أخرى أن كل دينار مستثمر في المؤسسة كم يحقق من مبيعات صافية، حيث نلاحظ أن دينار واحد مستثمر قد دار 1.01 دورة خلال سنة 2019، و 1.13 دورة خلال سنة 2020، و 1.30 دورة خلال سنة 2021 ويرجع سبب الزيادة لمعدل دوران الأصول إلى زيادة رقم أعمال المؤسسة.
- لا يمكننا تطبيقها في المؤسسة محل الدراسة وذلك راجع لعدم ووجود المبالغ في الميزانيات لسنوات الثلاثة 2021/2020/2019 المقدمة من طرف المؤسسة.
- يعتبر معدل دوران المدينين مؤشر لمدى فاعلية حجم الاستثمار في أنشطة البيع بالأجل فكلما ارتفع المعدل مقارنة بالسنوات الثلاثة 2021/2020/2019 فهذا يعني تحسن إدارة المؤسسة في تحصيل ديونها ويعتبر مؤشر جيد للمؤسسة، ومن خلال الجدول أعلاه نلاحظ أن معدل دوران المدينين في تحسن خلال الفترة المدروسة فبعدما كان المعدل يقدر ب 40 دورة سنة 2019 وقدر ب 43 دورة في سنة 2020 ولقد ارتفع بدرجة كبيرة في سنة 2021 حيث قدر ب 94 دورة، وهذا ما يدل على أن المؤسسة استطاعت أن تحسن من أدائها اتجاه الزبائن.
- يستخدم معدل متوسط فترة التحصيل كمؤشر على سرعة المؤسسة في تسديد التزاماتها قصيرة الأجل، ويكون هذا المعدل قريبا من معدل دوران المدينين ويكون في صالح المؤسسة زيادة معدل دوران المدينين على معدل فترة التحصيل.

ومن الجدول رقم نلاحظ أن معدل متوسط فترة التحصيل للمؤسسة سوف للدقيق في تراجع عكس معدل دوران المدينين حيث كان المعدل يقدر ب 0.63 دورة في سنة 2019 و قدر ب 0.60 دورة خلال سنة 2020 وقدر ب 0.54 دورة في سنة 2021 وهذا التراجع مؤشر جيد بالنسبة للمؤسسة ودليل على أنها متحكممة في فترة التحصيل.

ثالثا: حساب نسب الربحية.

## 1- حساب معدل العائد على حقوق الملكية:

ويحسب بالعلاقة التالية:

$$\text{معدل العائد على حقوق الملكية} = \frac{\text{صافي الربح بعد الضرائب}}{\text{إجمالي حقوق الملكية}}$$

$$2019 = 6614009.37 / 2969333051.99 = 0.02 \text{ أي } 2\%$$

$$2020 = 20531568.16 / 310898700.30 = 0.06 \text{ أي } 6\%$$

$$2021 = 336526525.09 / 28707560.15 = 0.08 \text{ أي } 8\%$$

2- حساب معدل العائد على رأس المال المستثمر:

ويحسب بالعلاقة التالية:

$$\text{معدل العائد على رأس المال المستثمر} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{رأس المال المستثمر}}$$

حيث رأس المال المستثمر = صافي رأس المال العامل + صافي الأصول الثابتة.

$$2019 = 407052494.9 / 6614009.37 = 0.01 \text{ أي } 1\%$$

$$2020 = 409561414.1 / 20531568.16 = 0.05 \text{ أي } 5\%$$

$$2021 = 432931860.4 / 28707560.15 = 0.06 \text{ أي } 6\%$$

3- حساب العائد على الأصول:

ويحسب بالعلاقة التالية:

$$\text{العائد على الأصول} = \frac{\text{(صافي الربح + فوائد ملبنة)}}{\text{متوسط الأصول}}$$

حيث متوسط الأصول = جمع رصيد أصول أول وآخر الفترة / 2.

$$2019 = 641011305 / 6614009.37 = 0.01 \text{ أي } 1\%$$

$$2020 = 571529509.9 / 20531568.16 = 0.03 \text{ أي } 3\%$$

$$2021 = 544869504.1 / 28707560.15 = 0.05 \text{ أي } 5\%$$

4- حساب هامش صافي الربح:

ويحسب بالعلاقة التالية:

$$\text{هامش صافي الربح} = \left[ \frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}} \right] \times 100$$

$$2019 = 652249950.63 / 6614009.37 = 0.01 \text{ أي } 1\%$$

$$2020 = 649692685.60 / 20531568.16 = 0.03 \text{ أي } 3\%$$

$$2021 = 709961921.70 / 28707560.15 = 0.04 \text{ أي } 4\%$$

2021	2020	2019	السنوات البيان
%8	%6	%2	معدل العائد على حقوق الملكية
%6	%5	%1	معدل العائد على رأس المال المستثمر
%5	%3	%1	العائد على الأصول
%4	%3	%1	هامش صافي الربح

❖ **التعليق على النتائج:** من الجدول رقم نلاحظ أن نسب الربحية بالنسبة لمؤسسة سوف للدقيق في زيادة مستمرة خلال الفترة المدروسة (2019،2020،2021).

- نلاحظ من الجدول أعلاه أن معدل العائد على حقوق الملكية متزايد حيث كان يقدر ب 2% في سنة 2019، وقدر ب 6% في سنة 2020، ليصبح يقدر ب 8% في سنة 2021 و سبب هذه الزيادة الارتفاع في إجمالي الأصول للمؤسسة.
- من الجدول أعلاه نلاحظ أن معدل العائد على رأس المال المستثمر في تزايد حيث بلغ نسبة 1% في سنة 2019، وبلغ نسبة 5% في سنة 2020، ليزداد ويصبح يبلغ نسبة 6% في سنة 2021، وتدلل هذه الزيادة على كفاءة ادارة المؤسسة في استغلال الأموال.
- من خلال الجدول أعلاه نلاحظ نسبة معدل العائد على الأصول في زيادة حيث قدرت بنسبة 1% في سنة 2019 وبنسبة 3% في سنة 2020 و قدرت بنسبة 5% في سنة 2021، وهذه الزيادة تبين قدرة المؤسسة على توليد أرباح من استخدامها للأصول.
- نلاحظ من خلال الجدول أعلاه أن نسبة هامش صافي الربح متزايد خلال السنوات الثلاثة، حيث كان بنسبة 1% في سنة 2019 وبنسبة 3% في سنة 2020 وبنسبة 4% في سنة 2021، وسبب هذه الزيادة نقص الأعباء الكلية أي أن المؤسسة متحكمة في تكاليفها.

## خلاصة الفصل:

تم الطرق في هذا الفصل لبعض أهم مؤشرات التوازن المالي وأهم النسب التي يركز عليها لتقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية.

من خلال هذا الفصل يمكن القول أن عملية تقييم الأداء المالي تساعد المؤسسة على اكتشاف نقاط القوة والضعف وكشف الانحرافات ومحاولة علاجها، وتساعد في التعرف على مركزها المالي، ثم محاولة تقديم نتائج واقتراحات تساعد على تحسين الوضعية المالية للمؤسسة، ولتقييم الأداء المالي تم التطرق إلى المؤشرات المالية وهي مؤشرات التوازن المالي ونسب السيولة والنشاط ونسب الربحية.

لقد اعتمدنا في الفصل الثاني على تحليل الوضعية المالية لشركة سوف للدقيق أساساً على دراستنا للميزانيات المالية لسنوات (2019، 2020، 2021)، التي توضح لنا وضعية مالية متوازنة وذلك من خلال تحليلنا لمؤشرات التوازن المالي.

انطلاقاً من التحليل بأن الشركة في وضعية مالية جيدة.

الخاتمة

كانت دراستنا في هذا البحث تنصب حول إظهار المؤسسة في صورتها الحقيقية كمركز قرار مستقل، وبغية تقييم الأداء المالي للمؤسسة من أجل تحديد نقاط القوة والمحافظة عليها والسعي لتحسينها ونقاط الضعف والعمل على معالجتها في إطار برنامج مستقبلي تسير عليه المؤسسة في اتخاذ قراراتها وذلك بدراسة وتحليل الوضعية المالية للمؤسسة.

#### ❖ نتائج البحث:

- من خلال الدراسة التطبيقية التي قمنا بها في شركة سوف للدقيق توصلنا للنتائج التالية:
- المؤسسة في وضعية مالية جيدة وهذا من خلال البيانات المحاسبية الخاصة بها والتي تظهر نتائج إيجابية خلال الفترة المدروسة (2019-2021).
- المؤسسة متوازنة ماليا خلال الفترة المدروسة (2019-2021).
- تتمتع المؤسسة بسيولة جيدة خلال الفترة المدروسة (2019-2021).
- تبين أن المؤسسة تستطيع مواجهة ديونها قصيرة الأجل.
- توصلنا إلى أن المؤسسة في تحسن مستمر من سنة إلى أخرى.

#### ❖ الاقتراحات:

- بعد تقييم شركة سوف للدقيق يمكن تقديم بعض الاقتراحات:
- مراقبة وضرة متابعة الوضعية المالية للمؤسسة.
- إعطاء أهمية بالغة لعملية تقييم الأداء المالي وهذا لاكتشاف نقاط القوة والضعف ومركزها المالي لتحسينها ومواجهتها و اتخاذ الإجراءات اللازمة لتصحيحها.

#### ❖ آفاق الدراسة:

- وفي الأخير نأمل أن نكون بهذا البحث قد فتحنا مجالا للقيام بدراسات أخرى تهدف إلى إعادة دراسات ميدانية أخرى على المؤسسات، ولهذا على الباحثين توجيه دراساتهم على مدى فعالية المؤشرات المالية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة.
- هل يعتبر الأداء المالي وسيلة كافية لتقييم الأداء المالي للمؤسسة؟
- ما مدى فعالية المؤشرات المالية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة؟

# قائمة المراجع

- 1) إلياس بن ساسي، وآخرون، تسيير المالي (الإدارة المالية)، الجزء الثاني، الطبعة الثانية، دار وائل للنشر والتوزيع، الأردن، عمان، 2011.
- 2) أمين السيد أحمد لطفي، التحليل المالي (لأغراض تقييم ومراجعة الأداء والاستثمار في البورصة)، دار الجامعية والنشر وتوزيع، القاهرة، 2005.
- 3) بشير زيبيدي، دور حكومة الشركات في تحقيق جودة التقارير المالية وتحسين الأداء المالي، مذكرة دكتوراه، علوم تجارية، 2017/2016.
- 4) تالي رزيقة، تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر، جامعة الأكلبي محند أولحاج البويرة، 2011-2012.
- 5) حمزة محمود الزيبيدي، التحليل المالي (لأغراض تقييم الأداء والتنبؤ بالفشل)، الطبعة الثانية، دار النشر والتوزيع، الأردن، 2011.
- 6) الدكتور شعيب شنوف، محاسبة المؤسسة طبقا للمعايير المحاسبية الدولية IAS/IFRS، الجزء الأول، دار النشر والتوزيع، الجزائر.
- 7) الدكتور محمد الفاتح محمود بشير المغربي، التحليل المالي، الطبعة الأولى، الناشر الأكاديمية الحديثة للكتاب الجامعي، القاهرة، مصر، 2022.
- 8) عادل بوجمان، تأهيل الموارد البشرية لتحسين أداء المؤسسة الاقتصادية دراسة حالة مؤسسة صناعة الكوابل، فرع جنرال كابل -بسكرة، رسالة دكتوراه علوم في علوم التسيير، جامعة محمد خيضر، بسكرة، 2014-2015.
- 9) عائشة بالغالي، تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، مذكرة ليسانس، جامعة قاصدي مرباح ورقلة، 2016-2017.
- 10) عبد الغاني دادن، قراءة في الأداء المالي والقيمة في الشركة الاقتصادية، مجلة الباحث، الجزائر، العدد 04، 2006.
- 11) العزازي محمد وآخرون، التسيير المالي والمحاسبي (ثلاثة ثانوي)، الديوان الوطني للمطبوعات المدرسية، 2018-2019.
- 12) عطا الله علي الزبون، استراتيجيات التحليل المالي، دار النشر والتوزيع، الأردن، 2009.
- 13) فايز تيم، مبادئ الإدارة المالية، دار إثراء للنشر والتوزيع، الأردن، 2007.
- 14) فهمي مصطفى الشيخ، التحليل المالي، الطبعة الأولى، دار النشر والتوزيع، فلسطين، 2008.
- 15) فهمي مصطفى الشيخ، التحليل المالي، الطبعة الأولى، دار النشر والتوزيع، فلسطين، 2008.
- 16) مجدي الجعيري، التحليل المالي المتقدم، الطبعة لأول، دار النشر والتوزيع، مصر، 2014.
- 17) محمد صالح الحناوي، وآخرون، أساسيات ومبادئ الإدارة المالية، دار النشر والتوزيع، مصر، 2007.
- 18) مؤيد راضي خنفر، وآخرون، تحليل القوائم المالية، الطبعة الأولى والطبعة الثانية، دار النشر والتوزيع والطباعة، الأردن، 2016.
- 19) نبيل بوفليح، دروس وتطبيقات في تحليل المالي "حسب النظام المحاسبي المالي"، ديوان المطبوعات الجامعية 3-2019.
- 20) هيثم محمد الزعي، الإدارة والتحليل المالي، الطبعة الأولى، الفكر للطباعة والنشر والتوزيع، الأردن، 2000.

الاصحاح

## ملحق رقم (01) شركة سوف للدقيق

BILAN (PASSIF)			
LIBELLE	NOTE	2019	2018
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis		225,000,000.00	225,000,000.00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		55,889,589.69	24,574,621.89
Ecart de réévaluationx			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		6,614,009.37	37,158,786.24
Autres capitaux propres - Report à nouveau		9,429,452.93	3,585,634.49
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
<b>TOTAL I</b>		<b>296,933,051.99</b>	<b>290,319,042.62</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières		105,412,012.90	98,041,050.43
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
<b>TOTAL II</b>		<b>105,412,012.90</b>	<b>98,041,050.43</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		176,122,885.81	240,770,324.96
Impôts		2,062,753.91	1,830,942.88
Autres dettes		27,686,268.67	25,786,823.30
Trésorerie passif		250.00	17,057,202.62
<b>TOTAL III</b>		<b>205,872,158.39</b>	<b>285,445,293.75</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>		<b>608,217,223.27</b>	<b>673,805,386.79</b>

## ملحق رقم (02)

SARL SOUF SEMOULE 2019				
BILAN (ACTIF)				
LIBELLE	BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2018
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
<b>Immobilisations incorporellesX</b>	66,000.00		66,000.00	
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains				
Bâtiments	78,014,559.53	20,637,377.48	57,377,182.06	32,136,630.86
Autres immobilisations corporelles	641,998,392.67	437,988,083.52	204,010,309.15	180,826,055.56
Immobilisations en concession	2,925,000.00		2,925,000.00	2,925,000.00
Immobilisations encours	31,507,868.38		31,507,868.38	137,195,894.69
<b>Immobilisations financières</b>				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	142,260,900.46		142,260,900.46	133,010,900.46
Impôts différés actif				
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>896,772,721.03</b>	<b>458,625,461.00</b>	<b>438,147,260.04</b>	<b>486,094,481.56</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
<b>Stocks et encours</b>	38,549,433.65	4,707,429.78	33,842,003.88	5,797,147.93
<b>Créances et emplois assimilés</b>				
Clients	44,846,076.79		44,846,076.79	38,157,113.23
Autres débiteurs	1,153,498.20		1,153,498.20	1,074,836.47
Impôts et assimilés	15,774,769.64		15,774,769.64	16,513,088.22
Autres créances et emplois assimilés				
<b>Disponibilités et assimilés</b>				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	74,453,614.74		74,453,614.74	126,168,719.38
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>174,777,393.01</b>	<b>4,707,429.78</b>	<b>170,069,963.24</b>	<b>187,710,905.23</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>1,071,550,114.04</b>	<b>463,332,890.77</b>	<b>608,217,223.27</b>	<b>673,805,386.79</b>

SARL SOUF SEMOULE				
BILAN (PASSIF)				
LIBELLE	NOTE	2020	2019	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital émis		225,000,000.00	225,000,000.00	
Capital non appelé				
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		61,511,497.14	55,889,589.69	
Ecart de réévaluationx				
Ecart d'équivalence (1)				
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		20,531,568.16	6,614,009.37	
Autres capitaux propres - Report à nouveau		3,855,635.00	9,429,452.93	
Part de la société consolidante (1)				
Part des minoritaires (1)				
<b>TOTAL I</b>		<b>310,898,700.30</b>	<b>296,933,051.99</b>	
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>				
Emprunts et dettes financières		93,955,284.32	105,412,012.90	
Impôts (différés et provisionnés)				
Autres dettes non courantes				
Provisions et produits constatés d'avance				
<b>TOTAL II</b>		<b>93,955,284.32</b>	<b>105,412,012.90</b>	
<b>PASSIFS COURANTS:</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés		91,161,500.60	176,122,885.81	
Impôts		4,234,603.34	2,062,753.91	
Autres dettes		34,591,458.03	27,686,268.67	
Trésorerie passif		250.00	250.00	
<b>TOTAL III</b>		<b>129,987,811.96</b>	<b>205,872,158.39</b>	
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>		<b>534,841,796.58</b>	<b>608,217,223.27</b>	

ملحق رقم (03)

SARL SOUF SEMOULE 2021					
BILAN (ACTIF)					
LIBELLE	NOTE	BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2020
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporellesX		66,000.00		66,000.00	66,000.00
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains					
Bâtiments		78,848,202.88	33,621,678.75	45,226,524.14	51,718,674.77
Autres immobilisations corporelles		663,330,861.61	565,250,303.85	98,080,557.76	163,445,301.23
Immobilisations en concession		2,925,000.00		2,925,000.00	2,925,000.00
Immobilisations encours		13,796,148.89		13,796,148.89	13,501,766.39
<b>Immobilisations financières</b>					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		143,110,900.46		143,110,900.46	143,110,900.46
Impôts différés actif					
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>902,077,113.84</b>	<b>598,871,982.60</b>	<b>303,205,131.24</b>	<b>374,767,642.85</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours		48,360,829.63	4,707,429.78	43,653,399.86	36,639,077.18
<b>Créances et emplois assimilés</b>					
Clients		102,333,275.44		102,333,275.44	48,873,227.65
Autres débiteurs		1,083,883.20		1,083,883.20	1,083,883.20
Impôts et assimilés		278,628.08		278,628.08	15,831,565.13
Autres créances et emplois assimilés					
<b>Disponibilités et assimilés</b>					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		104,342,893.81		104,342,893.81	57,646,400.58
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>256,399,510.15</b>	<b>4,707,429.78</b>	<b>251,692,080.37</b>	<b>160,074,153.73</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>1,158,476,623.98</b>	<b>603,579,412.37</b>	<b>554,897,211.61</b>	<b>534,841,796.58</b>

## SARL SOUF SEMOULE 2021

## BILAN (PASSIF)

LIBELLE	NOTE	2021	2020
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis		225,000,000.00	225,000,000.00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		78,963,329.94	61,511,497.14
Ecart de réévaluationx			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		28,707,560.15	20,531,568.16
Autres capitaux propres - Report à nouveau		3,855,635.00	3,855,635.00
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
<b>TOTAL I</b>		<b>336,526,525.09</b>	<b>310,898,700.30</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières		91,697,905.81	93,955,284.32
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
<b>TOTAL II</b>		<b>91,697,905.81</b>	<b>93,955,284.32</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		84,379,455.33	91,161,500.60
Impôts		5,146,524.86	4,234,603.34
Autres dettes		37,146,800.53	34,591,458.03
Trésorerie passif			250.00
<b>TOTAL III</b>		<b>126,672,780.72</b>	<b>129,987,811.96</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>		<b>554,897,211.61</b>	<b>534,841,796.58</b>

ملحق رقم (04)

## COMPTE DE RESULTAT/NATURE

LIBELLE	NOTE	2019	2018
Ventes et produits annexes		652,249,950.63	672,070,326.25
Variation stocks produits finis et en cours		-943,024.47	-4,612,777.50
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation		30,436,950.38	37,399,955.90
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>681,743,876.55</b>	<b>704,857,504.65</b>
Achats consommés		-564,018,715.68	-565,615,624.50
Services extérieurs et autres consommations		-5,899,056.19	-5,659,871.74
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>-569,917,771.87</b>	<b>-571,275,496.24</b>
<b>III-VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>111,826,104.68</b>	<b>133,582,008.42</b>
Charges de personnel		-9,593,890.60	-8,744,117.28
Impôts, taxes et versements assimilés		-11,896,032.70	-13,389,439.72
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>90,336,181.38</b>	<b>111,448,451.42</b>
Autres produits opérationnels		2,198,200.96	1,062,881.90
Autres charges opérationnelles		-206,674.98	-253,394.47
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-75,892,292.32	-69,363,650.33
Reprise sur pertes de valeur et provisions			4,707,429.75
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>16,435,415.05</b>	<b>47,601,718.27</b>
Produits financiers		162,684.57	683,218.06
Charges financières		-8,726,697.16	-8,524,993.62
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-8,564,012.60</b>	<b>-7,841,775.56</b>
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)</b>		<b>7,871,402.45</b>	<b>39,759,942.71</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-1,257,393.08	-2,601,156.47
Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires			
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>684,104,762.07</b>	<b>711,311,034.36</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-677,490,752.70</b>	<b>-674,152,248.12</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>6,614,009.37</b>	<b>37,158,786.24</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>6,614,009.37</b>	<b>37,158,786.24</b>

SARL SOUF SEMOULE			
COMPTE DE RESULTAT/NATURE			
LIBELLE	NOTE	2020	2019
Ventes et produits annexes		649,692,685.60	652,249,950.63
Variation stocks produits finis et en cours		-1,502,704.56	-943,024.47
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation		33,420,267.75	30,436,950.38
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>681,610,248.79</b>	<b>681,743,876.55</b>
Achats consommés		-558,912,143.43	-564,018,715.68
Services extérieurs et autres consommations		-8,312,386.91	-5,899,056.19
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>-567,224,530.34</b>	<b>-569,917,771.87</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>114,385,718.46</b>	<b>111,826,104.68</b>
Charges de personnel		-12,508,096.15	-9,593,890.60
Impôts, taxes et versements assimilés		-8,572,904.62	-11,896,032.70
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>93,304,717.69</b>	<b>90,336,181.38</b>
Autres produits opérationnels			2,198,200.96
Autres charges opérationnelles		-4,682.71	-206,674.98
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-67,411,967.19	-75,892,292.32
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>25,888,067.79</b>	<b>16,435,415.05</b>
Produits financiers		62.40	162,684.57
Charges financières		-1,486,456.60	-8,726,697.16
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-1,486,394.20</b>	<b>-8,564,012.60</b>
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>		<b>24,401,673.59</b>	<b>7,871,402.45</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires		-3,870,105.43	-1,257,393.08
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>681,610,311.19</b>	<b>684,104,762.07</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-661,078,743.03</b>	<b>-677,490,752.70</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>20,531,568.16</b>	<b>6,614,009.37</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>20,531,568.16</b>	<b>6,614,009.37</b>

ملحق رقم (05)

SARL SOUF SEMOULE			
COMPTE DE RESULTAT/NATURE			
LIBELLE	NOTE	2021	2020
Ventes et produits annexes		709,961,921.70	649,692,685.60
Variation stocks produits finis et en cours		-76,622.11	-1,502,704.56
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation		371,600.90	33,420,267.75
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>710,256,900.49</b>	<b>681,610,248.79</b>
Achats consommés		-559,333,611.32	-558,912,143.43
Services extérieurs et autres consommations		-3,937,779.50	-8,312,386.91
<b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>-563,271,390.81</b>	<b>-567,224,530.34</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>146,985,509.68</b>	<b>114,385,718.46</b>
Charges de personnel		-12,717,568.45	-12,508,096.15
Impôts, taxes et versements assimilés		-10,690,808.92	-8,572,904.62
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>123,577,132.32</b>	<b>93,304,717.69</b>
Autres produits opérationnels		275,772.42	
Autres charges opérationnelles		-15,555,916.06	-4,682.71
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-72,834,554.41	-67,411,967.19
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>35,462,434.27</b>	<b>25,888,067.79</b>
Produits financiers		897.92	62.40
Charges financières		-1,344,530.02	-1,486,456.60
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-1,343,632.10</b>	<b>-1,486,394.20</b>
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>		<b>34,118,802.17</b>	<b>24,401,673.59</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires		-5,411,242.02	-3,870,105.43
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>710,533,570.83</b>	<b>681,610,311.19</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-681,826,010.68</b>	<b>-661,078,743.03</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>28,707,560.15</b>	<b>20,531,568.16</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>28,707,560.15</b>	<b>20,531,568.16</b>