



الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة الشهيد حمه لخضر بالوادي



كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم العلوم المالية والمحاسبية

مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمي
ميدان العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
الشعبة: علوم المالية والمحاسبية
التخصص: محاسبة

دور استخدام أدوات التحليل المالي الحديثة في تقييم الأداء المالي
دراسة حالة سوناطراك RTI عين أمناس (2018-2021)

إشراف الدكتور:

د. ديدة كمال

إعداد الطلبة

جديد عبد المجيد

نغموش علي خير الدين

بن عمر فيصل

نوقشت المذكرة يوم: 2023/07/06

لجنة المناقشة:

الاسم واللقب	الصفة	الجامعة
د/ ديدة كمال	مشرفا	جامعة الشهيد حمه لخضر الوادي
د/ بديده حورية	مناقشا	جامعة الشهيد حمه لخضر الوادي
د/ بوصبيح العايش ربيع	رئيسا	جامعة الشهيد حمه لخضر الوادي

السنة الجامعية: 2023/2022

شكر وتقدير

الحمد لله رب العالمين والصلوة والسلام على سيدنا محمد خاتم

النبيين وعلى آله وصحبه اجمعين

ان نحمد الطلبة الله عز وجل على توظيفه في اتمام هذه

المذكرة وكذلك نتقدم بخالص الشكر والتقدير للأستاذ، كمال ديدة،

على اشرافه لمذكرتنا هذه وعلى ما قدمه لنا في توجيه ورعاية

فندعو الله عز وجل ان يجزيه خير الجزاء.

كما نتوجه بالشكر والعرفان للجنة الموقرة على قبولهم

لناقشة مذكرتنا المتواضعة وتقييم عملنا.

وفي الاخير نشكر جميع الاستاذة والزملاء بالتقدير على كل ما

قدموه لنا من مساندة معنوية أو مادية، والى كل من ساعدنا من

قريب أو بعيد.

الاهداء

اهدي ثمرة جهدي الى

الذي غرس في قلبي حب العلم الى من أجمل اسمك فخر ابي

العزير

الى من علمتني ان الحياة امل وعمل الى أعظم امرأة بين نساء

الكون

امي الغالية

الى الزوجة الكريمة

الى ابنائي تهانني والياس

الى كل افراد العائلة اخوتي واخواتي الاعزاء.

الى كل الاصدقاء وخاصة في العمل.

عبد المجيد جديد

الاهداء

اهدي ثمرة جهدي الى

الذي غرس في قلبي حب العلم الى من أجمل اسمك فخر ابي

العزیز

الى من علمتني ان الحياة امل وعمل الى أعظم امرأة بين نساء

الكون

امي الغالية

الى الزوجة الكريمة

الى ابني ضياء

الى كل افراد العائلة اخوتي واخواتي الاعزاء.

الى كل الاصدقاء وخاصة في العمل.

نعموش علي خير الدين

فهرس المحتويات:

.....	شكر وتقدير
.....	الاهداء
.....	فهرس المحتويات:
.....	فهرس الجداول:
.....	ملخص:
3.....	قائمة الاختصارات:
2.....	مقدمة
	الفصل الأول: الأدبيات النظرية لدور استخدام أدوات التحليل المالي الحديثة في تقييم الأداء المالي
6.....	المبحث الأول: التحليل المالي الحديث
6.....	المطلب الأول: مفاهيم عامة حول التحليل المالي الحديث
7.....	المطلب الثاني: أهمية وأهداف التحليل المالي الحديث
7.....	الفرع الأول: أهمية التحليل المالي الحديث
7.....	الفرع الثاني: أهداف التحليل المالي الحديث
8.....	المطلب الثالث: أدوات التحليل المالي الحديثة
8.....	الفرع الأول: الأدوات الكمية للتحليل المالي الحديث
13.....	الفرع الثاني: الأدوات النوعية للتحليل المالي الحديث
15.....	المطلب الرابع: الجهات المستفيدة من التحليل المالي
15.....	1- إدارة المنشأة:
16.....	2- أصحاب المنشأة:
16.....	3- الدائنون:
16.....	4 - جهات أخرى:
17.....	المطلب الخامس: الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية والدراسات السابقة
17.....	1- مفهوم الأداء المالي
17.....	2- مفهوم تقييم الأداء المالي
20.....	المبحث الثاني: الأدبيات النظرية لدور استخدام أدوات التحليل المالي الحديث في تقييم الأداء المالي:
20.....	المطلب الأول: الدراسات باللغة العربية
22.....	المطلب الثاني: الدراسات باللغة الأجنبية
24.....	خلاصة الفصل الأول
	الفصل الثاني: الأدبيات التطبيقية لدور استخدام أدوات تحليل المالي الحديث في تقييم الأداء المالي لمؤسسة سوناطراك RTI
27.....	المبحث الأول: طريقة وإجراءات الدراسة
27.....	المطلب الأول: طرق وأدوات الدراسة
27.....	أدوات الدراسة:
40.....	المبحث الثاني: النتائج والمناقشة
40.....	1- القيمة الاقتصادية المضافة EVA
40.....	2- القيمة السوقية المضافة MVA :
41.....	3- نموذج ALTMAN:
41.....	4- نموذج كيدا KIDA:
42.....	5- نموذج SHERROD:

42:SPRINGATE نموذج 6-
44خلاصة الفصل الثاني
45الخاتمة
49قائمة المراجع، الكتب، المذكرات
52الملاحق

فهرس الجدول:

- جدول رقم 01: تكلفة الاموال الخاصة لمؤسسة سوناطراك RTI للسنوات 2018-2021 27
- جدول رقم 02: تكلفة الاستدانة لمؤسسة سوناطراك RTI خلال السنوات 2018...2021 28
- جدول رقم 03: التكلفة الوسطية المرجحة 28
- جدول رقم 04: راس المال المستثمر لمؤسسة سوناطراك للسنوات 2018...2021 29
- جدول رقم 05: العائد على راس المال المستثمر لمؤسسة سوناطراك للسنوات 2018-2021 29
- جدول رقم 06: التحليل باستخدام القيمة الاقتصادية المضافة لمؤسسة سوناطراك RTI للسنوات 2018-2021 29
- جدول رقم 07: التحليل باستخدام القيمة السوقية المضافة لشركة سوناطراك RTI للسنوات 2018-2021 ... 30
- جدول رقم 08: فئات تصنيف الشركات حسب قدرتها على الاستمرارية 33
- جدول رقم 09: الميزانية الوظيفية لسنة 2018 33
- جدول رقم 10: الميزانية الوظيفية لسنة 2019 34
- جدول رقم 11: الميزانية الوظيفية لسنة 2020 34
- جدول رقم 12: الميزانية الوظيفية لسنة 2021 34
- جدول رقم 13: عرض وتقديم راس المال العام الاجمالي للمؤسسة 34
- جدول رقم 14: التنبؤ بالفشل المالي باستعمال نموذج ألتمان 35
- جدول رقم 15: قيم Z حسب نموذج Atman الفترة 1946 - 1965 35
- جدول رقم 16: قيم Z حسب نموذج Altman الفترة 1969 - 1975 36
- جدول رقم 17: التنبؤ بالفشل المالي باستعمال نموذج كيدا 36
- جدول رقم 18: قيم Z حسب نموذج Kida 37
- جدول رقم 19: التنبؤ بالفشل المالي باستعمال نموذج Sherrod 37
- جدول رقم 20: قيم Z حسب نموذج Sherwood 38
- جدول رقم 21: التنبؤ بالفشل المالي باستعمال نموذج Springate 38
- جدول رقم 22: قيم Z حسب نموذج Springate 39
- جدول رقم 23: القيمة الاقتصادية المضافة 40
- جدول رقم 24: القيمة السوقية المضافة 40
- جدول رقم 25: نتائج نموذج Altman 41
- جدول رقم 26: نتائج كيدا Kida 41
- جدول رقم 26: نتائج نموذج Sherrod 42
- جدول رقم 27: نتائج نموذج Springate 42

ملخص:

هدف هذه الدراسة للتعرف على دور استخدام أدوات التحليل المالي الحديثة في التقييم الاداء المالي لشركة سوناطراك. RTI وذلك من خلال ميزانيات الاربعة المتمثلة للسنوات 2018-2021، من خلال المؤشرات مالية حديثة حيث انه تم الاعتماد على القيمة الاقتصادية المضافة والقيمة السوقية المضافة وكذلك مؤشرات التنبؤ

بالفشل المالي والمتمثلة في نموذج Springate، Sherrod ، Kida، Altman

وهذه المؤشرات المالية تهدف الى تقييم أدائها المالي من خلال فشلها وتنبؤها خلال السنوات المدروسة الأربعة، كما توصل إليها في الدراسات السابقة، كما أظهرت النتائج المدروسة الى ان المؤسسة كانت لا تطبق نماذج الفشل المالي، لان هذه الاخيرة تساهم بشكل كبير في تفادي الوقوع المؤسسة في حالة الفشل المالي، وعدم استخدام هذه الادوات المالية من قيمة اقتصادية مضافة وقيمة سوقية مضافة يساعد في معرفة قيمة المؤسسة الحقيقية وبالتالي القيام بتقييم الاداء المالي من خلال مؤشرات تنبؤ بالفشل المالي.

الكلمات المفتاحية: الأدوات الحديثة للتحليل المالي، تقييم الاداء المالي التنبؤ بالفشل المالي، والمؤشرات المالية

لمؤسسة سوناطراك- بان أمناس.

Abstract:

The aim of this study is to identify the role of using modern financial analysis tools in evaluating the financial performance of Sonatrach. RTI, through the four budgets for the years 2018-2021, through modern financial indicators, as it relied on economic value added and market value added, as well as financial failure prediction indicators represented in the Altman, Kida, Sherrod, and Springate models.

These financial indicators aim to evaluate its financial performance through its failure and prediction during the four studied years, which were reached in the previous studies. Financial failure, and the failure to use these financial tools of added economic value and added market value helps in knowing the real value of the institution and thus conducting an evaluation of financial performance through predictive indicators of financial failure.

Keywords: modern tools of financial analysis, evaluation of financial performance, prediction of financial failure, and financial indicators of Sonatrach-in Amenas.

قائمة الاختصارات:

الاستدانة الصافية	DN
تكلفة الاستدانة	KD
التكلفة الوسطية المرجحة لرأس المال	WACC
تكلفة الاموال الخاصة	KCP
الديون	D
العائد على رأس المال المستثمر	ROCI
تكلفة رأس المال	CMPC
رأس المال المستثمر	CI
القيمة الاقتصادية المضافة	EVA
القيمة السوقية المضافة	MVA
القيمة الدفترية لاسهم الشركة	MVE
القيمة الدفترية لحقوق المساهمين	BVE
ناحية النقل عبر الانابيب-ان امناس	RTI

مقدمة

تعتبر المؤسسة الاقتصادية الركيزة الأساسية لاقتصاد أي دولة، كونها ترتبط بمجموعة من الوظائف التي تساعد في تحقيق وحدة المؤسسة، كما تهدف أي مؤسسة إلى تحقيق أهدافها وزيادة ربحيتها واستمرارية نشاطها، وللوصول إلى ما تسعى إليه المؤسسة فإنها تلجأ إلى دراسة وضعيتها المالية وذلك باستعمال وسائل وتقنيات تساعد على معرفة الوضعية المالية لها ومن بين الوسائل المستعملة وأهمها التحليل المالي، يعتبر موضوع التحليل المالي من أحد أهم المواضيع في حقل الإدارة المالية، كونه علم له قواعد ومعايير وأسس يهدف إلى تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية واكتشاف نقاط الضعف والقوة لها، ووضع الحلول المناسبة، حيث يعتبر ذو أهمية كبيرة لعملية التخطيط المالي في المؤسسة فهو منطلق العملية ونقطة بدايتها، مما أدى إلى تزايد الاهتمام به لدى الكثير من مستخدميها فأهميته لا تقتصر على المؤسسة فقط وإنما تشمل أيضا الدائنين والموردين وغير من الأطراف التي لها علاقة بالمؤسسة، ظهر التحليل المالي في بدايته مبسط حيث يعتمد على بعض النسب المالية البسيطة كنسب السيولة والربحية والمردودية... إلخ، حيث تقوم هذه المؤشرات بمعرفة كفاءة المؤسسة في تحقيق أرباحها ومعرفة مستوى نشاطها، ومع التطورات والتقلبات التي طرأت عليه حاول الباحثون الوصول إلى أدوات حديثة تمكن من القياس الجيد لأداء المؤسسة باعتبار أن الأدوات التقليدية المتعارف عليها أصبحت غير فعالة في تقييم الأداء المالي للمؤسسة كونها لا يمكن أن تساهم في معرفة الإستراتيجية المالية للمؤسسة والتنبؤ بالمستقبل وهذا ما أدى إلى الحاجة إلى استخدام أدوات التحليل المالي الحديثة لتقييم الأداء المالي ومن بين الأدوات التي تم التوصل إليها هي القيمة الاقتصادية المضافة والقيمة السوقية المضافة التي تعتمد في أساسها على خلق القيمة للمؤسسة، حيث تؤثر بشكل إيجابي على أداء المؤسسة المالي .

إن التنبؤ الإيجابي بالفشل المالي للمؤسسات وكذا الدائنين والأطراف ذات العلاقة بالمؤسسة وذلك من خلال التنبؤ بالمستقبل للمؤسسة من خلال إسقاط بعض نماذج التنبؤ بالفشل المالي كنموذج kida, Altman, springtate, Sherwood على المؤسسات التي تساعد بشكل كبير في معرفة مستقبلها المالي وإعطاء وإنذار مبكر لإدارة المؤسسات على المشاكل المالية التي تتعرض لها وذلك لتفادي الوقوع في شبح الإفلاس، والعمل على تحسين آداها عبر الزمن.

1- إشكالية الدراسة:

مما سبق يمكن اعتبار التحليل المالي من أهم الوسائل المستعملة لتحليل الوضعية المالية للمؤسسة، حيث يعمل على استخدام أساليب حديثة ومتطورة تساهم في تقييم الأداء المالي للمؤسسة، ومن هذا المنطلق يمكن طرح الإشكالية التالية: ما دور التحليل المالي الحديث في تقييم الأداء المالي لمؤسسة سونطراك؟

2- الأسئلة الفرعية:

مما سبق يمكن طرح مجموعة من الأسئلة للفرعية التالية:

- 1- هل تطبق جميع الأدوات المالية الحديثة في شركة سونطراك؟
- 2- هل تملك مؤسسة سونطراك قيمة إقتصادية مضافة موجبة؟
- 3- هل يساهم استخدام الأدوات الحديثة للتحليل المالي في تقييم الأداء المالي لمؤسسة سونطراك؟

3- فرضيات الدراسة:

من خلال الأسئلة الفرعية يمكن للفرضيات على النحو التالي:

الفرضية الرئيسية:

التحليل المالي الحديث له دور في تقييم الأداء المالي للمؤسسة سونطراك.

الفرضيات الفرعية:

- 1- تستعمل مؤسسة سونطراك جل الأدوات المالية الحديثة.
- 2- تملك مؤسسة سونطراك قيمة إقتصادية موجبة.
- 3- يساهم استخدام الأدوات الحديثة للتحليل المالي في تقييم الأداء المالي لمؤسسة سونطراك.
- 4- أسباب اختيار الموضوع: من أهم الأسباب التي أدت إلى اختيار الموضوع ما يلي:

أسباب ذاتية:

- الميل الشخصي للموضوع والاطلاع على بعض المواضيع المرتبطة به.
- محاولة إثراء المكتبة العربية بموضوع تطبيقي أكثر من نظري.
- أخذ بعض الأفكار المسبقة بشكل عام عن الموضوع.

أسباب موضوعية:

- معرفة نقاط ضعف المؤسسات الاقتصادية والتحقق من وضعها المالي باستخدام أساليب حديثة يساعد في تحسين وضعها المالي.

5- أهمية الدراسة:

تكمن أهمية الدراسة في أن أدوات التحليل المالي الحديثة، يعد من المواضيع الهامة في حق الإدارة المالي حيث يعتمد في التقييم الأداء المالي للمؤسسة على مؤشرات ووسائل حديثة تمكن معرفة الوضع المالي للمؤسسة الاقتصادية، كما تعد الدراسة مهمة بالنسبة للمؤسسات الاقتصادية حيث تقوم برسم سياستها المالية من خلال معرفتها لنتائج تقييم أداؤها المالي والتنبؤ بمستقبلها في الحاضر والمستقبل.

6- أهداف الدراسة:

- تهدف من خلال هذه الدراسة إلى تحقيق جملة من الأهداف والمتمثلة فيما يلي:
- إبراز أهمية أدوات التحليل المالي الحديثة والغاية من استخداماتها في مؤسسة سونطراك.
 - معرفة الأسباب التي أدت إلى استخدام أدوات التحليل المالي الحديثة لتقييم الأداء المالي للمؤسسة.
 - التطرق إلى بعض الأدوات المالية الحديثة للتحليل المالي وكيفية التنبؤ المالي للمؤسسة.

7- المنهج المعتمد في الدراسة:

إن الإمام بمختلف جوانب الدراسة النظرية يعتمد على المنهج الوصفي التحليلي من أجل التعرف على الموضوع، أما في الجانب التطبيقي فيعتمد أسلوب دراسة حالة كمحاولة لإسقاط الجانب النظري من الدراسة على مؤسسة سونطراك _ النقل عبر الأنابيب _ ناصية إن أمناس لولاية إيليزي وذلك باستخدام أدوات حديثة للتحليل المالي لتقييم أداء المؤسسة والتنبؤ بوضعها المالي.

8- حدود الدراسة:

تتمثل حدود الدراسة في الحدود المكانية والزمانية حيث قمنا في دراستنا بدراسة حالة مؤسسة سونطراك _ النقل عبر الأنابيب ناحية إن أمناس _ إيليزي، وذلك في الفترة الممتدة ما بين الفترة (2018 إلى غاية 2021).

الفصل الأول: الأدبيات النظرية لدور استخدام

أدوات التحليل المالي الحديثة في التقييم الأداء المالي

المبحث الأول: التحليل المالي الحديث

يهدف التحليل المالي الحديث إلى معرفة الوضع المالي للمؤسسة من خلال الأساليب والتقنيات المحاسبية الحديثة من أجل الحفاظ على بقاءها ونموها، مما أدى إلى تزايد أهمية المعلومات المحاسبية التي تشكل العصب الرئيسي في شاط للمؤسسات الاقتصادية، وكل هذا في سياق الإفصاح عن قيمة المعلومات في القوائم المالية للوصول إلى تخطيط مالي سليم

المطلب الأول: مفاهيم عامة حول التحليل المالي الحديث

- التحليل المالي هو عبارة عن مجموع العمليات التي تقوم بدراسة وفهم وتحليل المعلومات والبيانات المالية الواردة في قوائم الشركة والمتاحة بقوائمها المالية ومن ثم تحليل وتفسير الملك البيانات الإفادة منها بالحكم على مركز الشركة ماليا وإنشاء المعلومات التي تساعد عملية اتخاذ القرار، وكشف الانحرافات والتنبؤ بمستقبل الشركة والأحداث الممكن حدوثها.¹
- كما يعرف أيضا على أنه ذلك التحليل الذي يقوم به رجال متخصصون يطلق عليهم اسم الملون الأساسين، يعملون على تحليل البيانات والمعلومات الخاصة بالظروف الاقتصادية والصناعية والمالية، بهدف التنبؤ بما سيكون عليه رعية الشركة لتحديد القيمة الحقيقية المورقة المالية، ومقارنتها مع القيمة السوقية لاتحاد القرار الاستثماري السليم.²
- كما يعرف التحليل المالي بصورة مبسطة هو مجموعة من الأساليب والطرق الرياضية والاحصائية والفنية التي يقوم بها المحلل المالي على البيانات والتقارير والكشوف المالية من أجل تقييم أداء المؤسسات والمنظمات في الماضي والحاضر وتوقع ما ستكون عليه في المستقبل، فهو مدخل أو نظام لتشغيل البيانات لاستخلاص معلومات تساعد متحدي القرارات في التعرف على وضع المؤسسة المالي والاقتصادي في الماضي والوقت الحالي وتقييم أدائها والتنبؤ بمستقبلها³

¹ - فهد راشد مسعود الهاجري، اثر نسب ومؤشرات التحليل المالي على الأداء المالي والمحاسبي في شركات الاتصال والتكنولوجيا المعلومات في دولة الكويت، مذكرة ماجستير في المحاسبة، جامعة ال البيت، الكويت، 2016، ص 24

² - الزبيدي حمزة، التحليل المالي تقييم الأداء والتنبؤ بالفشل، مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2010، ص 300

³ - علي خلف عبد الله، التحليل المالي واستخداماته للرقابة على الأداء والكشف عن الانحرافات، مذكرة ماجستير في التحليل المالي، كلية الإدارة والاقتصاد، الأكاديمية العربية المفتوحة في الدنمارك، 2008، ص 9

المطلب الثاني: أهمية وأهداف التحليل المالي الحديث

تكمن أهمية وأهداف التحليلين القديم والحديث في خدمة الصالح العام المؤسسات والمتعاملين معها من أجل الوصول إلى نتائج مرضية لكل الأطراف لدى توصلنا إلى أننا أهمية وأهداف التحليل المالي القديم والتحليل المالي الحديث نفسها وتم طرحهما في مايلي:¹

الفرع الأول: أهمية التحليل المالي الحديث

لا تقتصر أهمية التحليل المالي على إدارة الشركة ومدى بل تعدى ذلك إلى مساهميتها ودانيتها بما لهم من مصالح تتطلب الحصول على أدق المعلومات عن الشركة ومدى سلامة مركزها المالي الأمر الذي لا يمكن الوصول إليه إلا من خلال استعمال أدوات تحليلية مناسبة من قبل محللين معتمدين ويمكن تلخيص أهمية التحليل المالي الحديث فيما يلي:

- تحديد مدى كفاءة الإدارة في جمع الأموال من ناحية، وتشغيلها من ناحية أخرى
 - الحصول على مؤشرات تبين فعالية سياسات الشركة وقدرتها على النمو.
 - التحقق من مدى كفاءة النشاط التي تقوم به الشركة.
 - المساعدة في عملية التخطيط المالي للشركة.
 - مؤشر على مدى نجاح أو فشل إدارة الشركة في تحقيق الأهداف المرجوة
 - مؤشر للمركز المالي الحقيقي للشركة
 - إعداد أرضية مناسبة لاتخاذ القرارات الملائمة.
- ### الفرع الثاني: أهداف التحليل المالي الحديث.

إن التحليل المالي كأى فرع من فروع المعرفة الإنسانية يسعى إلى تحقيق مجموعة من الأهداف والأغراض تختلف باختلاف العرض أو الهدف الذي يسعى إليه المحلل المالي، ومن ثم الاستفادة من المعلومات التي يوفرها التحليل المالي في ترشيد قرارات المالحة ذات العلاقة بالمؤسسة.²

يهدف التحليل المالي إلى تكوين معلومات ترفد عمليات اتخاذ القرارات الرشيدة وذلك بأكثر الطرق دقة و موثوقية بعرض رسم أفضل السياسات وهيئة المعلومات النافعة والموضوعية الملائمة أو إعطاء الدلالات والمؤشرات

¹ - فهمي مصطفى الشيخ، التحليل المالي، مرجع سبق ذكره، ص 3

² - تانيا قادر عبد الرحمن دور التحليل المالي في تشخيص عوامل القوة والضعف في القوائم المالية، مجلة تكريت للعلوم الإدارية والاقتصادية المجلد 8. العدد

التي تنير الطريق لاتخاذ قرارات رشيدة وتقييم الأداء الكلي الشامل أو الجزئي لوحدة معين من المشروع، وهو أسلوب لمقارنة الماضي بالحاضر وعصر مؤثر في التنبؤ بالمستقبل ويجعل عملية توجيه الأداء المستقبلي عملية واقعية ويساعد على تخطيط الأنشطة المستقبلية والإنفاق الاستثماري وتقييم الأداء والرقابة على تنفيذ الخطط واتخاذ الإجراءات لمعالجة المشاكل.¹

ويمكن حصر أهداف التحليل المالي فيما يلي:²

- تقييم الوضع المالي والنقدي للشركة.
- تحديد الفرص المتاحة أمام الشركة والتي يمكن استثمارها.
- تقييم الوضع المالي للمؤسسة وتحديد مركزها الانتمائي.
- الاستفادة من نتائج التحليل لإعداد الموازنات والخطط المستقبلية.
- تقييم أداء المؤسسة بالمقارنة مع المؤسسات المماثلة في نفس القطاع (وضعها التنافسي) أو مع أداء المؤسسة في السنوات السابقة
- توفير البيانات والمؤشرات الكمية التي تساعد في التخطيط والتنبؤ بالمستقبل لمختلف الأغراض.
- توفير وسيلة من وسائل الرقابة على نشاط المؤسسة.

المطلب الثالث: أدوات التحليل المالي الحديثة

تتعدد الأدوات الحديثة للتحليل المالي وتتنوع حسب احتياجات مستخدميها كما توضح علاقة التكامل الوظيفي بين التحليلين الكمي والنوعي وتنقسم إلى:

الفرع الأول: الأدوات الكمية للتحليل المالي الحديث

تعتبر الطرق الكمية من الأساليب الحديثة في التحليل المالي والتي تساعد على تحقيق نتائج أول بالإضافة إلى تقليل الفترة الزمنية التي تستغرقها عملية التحليل كما تتيح الأساليب الحديثة إمكانية التوسع في استخدام الكمبيوتر في هذا المجال، وتنقسم الأساليب الحديثة في التحليل المالي إلى قسمين هما:

أولاً: الأساليب الإحصائية والأساليب الرياضية

1- الأساليب الإحصائية: وتنقسم الأساليب الإحصائية إلى ما يلي³

¹ - عبد المنعم محمد، أبو عيذه طه، الاتجاهات المعاصرة في التحليل المالي ودورها في تقويم الأداء المالي للصناديق الاستثمارية، جامعة المشرق العربي³ تخصص محاسبة مقال في المجلة العربية للنشر العلمي، العدد 21، 2 تموز 2020، ص 491

² - عدنان تايه النعيمي، راشد فؤاد التميمي، التحليل والتخطيط المالي اتجاهات معارة، دار البازوري العلمية للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2007، ص 11

³ - وليد ناجي الحياني، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي، مرجع سابق ذكره، ص 129 - 131

1-1- طريقة الحساب باستعمال سنة الأساس

تستند الأساليب الإحصائية على الأرقام القياسية والسلاسل الزمنية لمجموعة بيانات ولعدد من السنوات بهدف توضيح العلاقة بين مؤشرات معينة التي يعبر عنها بالمعدل قياسا لمعدلات نفس المؤشرات لفترات زمنية سابقة، وتحسب العلاقة بين المؤشرات وفقا لأسلوب الأرقام القياسية بواسطة نسبة قيمة العنصر في سنة المقارنة إلى قيمة العنصر في سنة الأساس مضروبا في 100 ويجري التعبير عن هذه العلاقة بموجب المعادلة التالية:

$$\text{قيمة العنصر لسنة المقارنة} / \text{نفس العنصر لسنة الأساس} \times 100$$

هناك بعض الإجراءات التي ينبغي أن تؤخذ بعين الاعتبار عند إجراء التحليل وفق الأساليب الإحصائية

وهي:

- لا يجوز إتباع هذا الأسلوب إلا عندما توجد سلسلة زمنية من البيانات
- إعداد جدول من حقلين حقل المعاصر وآخر للسنوات ويضم عدة حالات حسب سنوات السلسلة الزمنية
- نعتبر قيمة الأساس 100 ثم ننسب قيمة كل عنصر إلى مثيله من سنة الأساس مضروبا في 100
- بعد الانتهاء من استكمال الجدول التحليلي السابق يحصل المحلل على التغيرات التي تحدث لكل عنصر، الذي يسمى تحليل الاتجاهات، ويمكن تحويل قيمة كل مؤشر أو عنصر إلى رسم بياني يوضح اتجاه التغيرات التي حدثت خلال السلسلة الزمنية

1-2- تقنية التوقع بالمسح الأسي الخطي: تتم هذه العملية وفقا لثلاث مراحل أساسية

تسمح لنا هذه التقنية بالتنبؤ أو توقع الأرباح المستقبلية على المدى القصير والطويل حيث يلزم إتباع الطرق

التالية:

1-2-1- المرحلة الأولى:

يتم اختيار معامل المسح، والذي يحسب كما يلي:

$$\alpha = \frac{2}{N} + 1$$

2-2-1- المرحلة الثانية:

حساب المضاعف الأول والثاني وفقا للمعادلتين الآتيتين:

$$S_t = \alpha y(t-1) + (1-\alpha)y$$

$$S = \alpha y S_t + (1-\alpha)S(t-1)$$

1-2-3- المرحلة الثالثة: وضع معادلة التوقع:

$$Y(t+p) = at+bt.P$$

$$a = 2S_t - S$$

$$B = \frac{\alpha}{1} - \alpha(S - S)$$

2- الأساليب الرياضية:¹

تستعمل لتحليل العلاقة بين الظواهر والمؤشرات المالية مثل العلاقة بين الأرباح والمصاريف أو العلاقة بين المبيعات والعمال وغيرها من العلاقات وهذا على حسب الأهداف يجب على المحلل أن يكون ملما بكل الطرق والأساليب الرياضية حتى يمكن الاستفادة منها عندما تعجز الطرق التقليدية عن تقديم الفائدة، ويمكن استعمالها كما يلي:

2-1- طريقة الارتباط والانحدار:

تستخدم هذه الطريقة لتحديد العلاقة بين ظاهرتين أو أكثر وذلك من خلال معادلة الانحدار التالية:

$$Y = F(x)$$

بحيث Y الظاهرة الأولى X الظاهرة الثانية

ويمكن أن تأخذ العلامة الارتباطية بين ظاهرتين أشكال مختلفة قد تكون الظاهرة الأولى سبب والظاهرة الثانية نتيجة وكما يجب تحديد المتغير المستقل والمتغير التابع.

2-2- طريقة البرامج الخطية:

تعتمد على هذه الطريقة على حل المعادلات الخطية عندما تكون العلاقة بين الظاهرتين أو جملة من الظواهر كما تستخدم في دراسة القيم المتغيرة الثابتة، وحل المشكلة الاقتصادية باستخدام البرامج الخطية تعتمد على استعمال المعادلة التالية:

$$Y = ax + b$$

¹ - شعيب شنوف التحليل المالي الحديث طبقا للمعايير الدولية للإبلاغ المالي IFRS ط1 دار زهران النشر والتوزيع، عمان، الأردن 2012. ص 234-233

بحيث يجب تحديد قيمة كل من a و b من خلال المعادلتين التاليتين:

$$\in xi + nb yi - a \in$$

$$\in xi^2 + b \in xi yi xi - a \in$$

حيث تمثل i تسلسل المتغيرات، تمثل xi قيم المتغير الأول، وتمثل yi المتغير الثاني.

2-3- الطرق الرياضية التي تعتمد على الأشكال البيانية:

وهي طريقة الرسم البياني، طريقة السمبلكس، صفوف الانتظار الشبكات وغيرها، فمثلا يمكن استخدام هذه الطرق في إعداد القوائم المالية المخططة، فيمكن استخدام طريقة السمبلكس في استخراج المبيعات المتوقعة للأشهر القادمة وذلك بناء على دراسة قسم التسويق ومن ثم يصار إلى حساب القوائم المالية المخططة. وأصبحت هذه الطرق بسيطة وذلك باستخدام القوائم المالية المخططة يستفاد منها الأغراض التخطيطية والرقابية.¹

4-2- طريقة المصفوفات الخطية:

تستخدم عموماً في حل مشاكل الاقتصادية المعقدة ذات الاحتمالات المتعدد وتستعمل عادة من طرف المؤسسات الأمامية الكبرى ويكون العمل وفق هذه الطريقة من خلال تشكيل المعطيات في شكل مصفوفة والتي هي عبارة عن مجموعة من الأعداد في شكل مستطيل أو مربع

5-2- النسب الرياضية الخاصة بتحليل الأصول والخصوم وتقييم الأسهم:²

5-2-1- النسب الرياضية الخاصة بتحليل الأصول والخصوم وتحسب كما يلي:

- العائد على الأصول R.O.A وهو مقياس تحليل الفعالية الأصول واستخداماتها في أنشطة المؤسسة.
- العائد على الأصول = صافي الربح / إجمالي الأصول
- العائد على حقوق المساهمين R.O.E وهو مقياس مهم جدا حيث يوضح عائد الربح على البائع المستثمرة.
- العائد على حقوق الملكية = صافي الربح / إجمالي حقوق المساهمين
- العائد على الاستثمار R.O.I وهو مقياس يبين مدى كفاءة الأنشطة التي تستمر فيها الشركة.
- العائد على الاستثمار = صافي الربح / إجمالي الاستثمارات
- رأس المال العامل: W.C وهو مقياس يوضح إجمالي الاستثمار المؤسسة في الموجودات المتداولة.

¹ - توفيق محمد شريف، إعداد القوائم المالية المخططة، جامعة الزقازيق، كلية التجارة، مصر، 2006، ص 4

² - شعيب شونف، التحليل المالي الحديث طبقاً للمعايير الدولية للإبلاغ المالي IFRS مرجع سبق ذكره، 2012 من 234

رأس المال العامل = الأصول المتداولة / الالتزامات المتداولة

5-2 -2 -2 نسبة تقييم الأسهم: تعتبر هذه النسبة منطلق جميع المحللين الأساسيين نحو تحليل وتقييم أسهم

الشركات

- ربحية السهم E.P.S: وهو عبارة عن نصيب السهم الواحد من صافي ربح المؤسسة.

ربحية السهم = صافي الربح / عدد الأسهم المصدرة

- الربحية الموزعة D.P.S وهو نصيب السهم الواحد من صافي الربح القابل للتوزيع

الربحية الموزعة = صافي الربح القابل للتوزيع / عدد الأسهم المصدرة

- سعر السوق إلى الربحية أو مكرر الأرباح P/E: وهو عبارة عن عدد المرات التي يتم بعدها استرداد قيمة الاستثمار في السهم، وكلما قل مكرر الأرباح كلما كان السهم مغري للشراء والاستثمار.

سعر السوق إلى الربحية = السعر السوقي للسهم / ربحية السهم

- القيمة الدفترية للسهم B.V: القيمة الدفترية للسهم عبارة عن حصة السهم الواحد في حال تصفية المؤسسة.

القيمة الدفترية للسهم = إجمالي حقوق المساهمين / عدد الأسهم المصدرة

- القيمة العادلة للسهم Fair.V هي القيمة التي تعبر عن السعر المستقبلي للسهم بناء على السعر السوقي

القيمة العادلة للسهم = إجمالي الأصول / عدد الأسهم المصدرة

وستنطبق إلى هذه النسب بالتفصيل في المطلب الآتي الخاص بنسب السوق.

3- نسب السوق:¹

3-1 - القيمة السوقية للعائد: نسبة مالية تستخدم في التحليل والتقييم فهي تظهر مدى استعداد

المستثمرين للدفع مقابل الحصول على حصة نسبية من الأرباح السنوية الموزعة أو المختصرة التي تجنّبها الشركة من السهم الواحد وتحسب كما يلي:

القيمة السوقية للعائد (مضاعف السعر) = القيمة السوقية للسهم + حصة السهم من صافي

وبناء على تفسيرات بعض المحققين تكون النتائج كما يلي:

- النسبة غير معروفة: وتكون عندما يتم تحقيق عوائد سلبية

- النسبة محصورة بين 0 و5: قد تكون القيمة السوقية للأسهم منخفضة نتيجة لعوامل مختلفة.

¹ - عيسى عبد الحميد، تقييم الأداء المالي بواسطة التحليل المالي الكمي الحديث، مذكرة ماستر كلية الاقتصاد، جامعة قاصدي مرباح ورقلة، فرع العلوم المالية والمحاسبية، تخصص مالية المؤسسات، 2016/2017، ص 9-10

- النسبة محصورة بين 5 و10: بالنسبة إلى هذه القيمة تعتبر الشركات أن السعر السوقي للسهم هو قيمة عادلة.

- النسبة محصورة بين 11 و17: القيمة السوقية الأسهم الشركة مرتفعة وقد يتوقع المستثمرون زيادات في العائدات المستقبلية.

- النسبة أقل من 17: القيمة السوقية الأسهم الشركة مرتفعة جدا، نتيجة عمليات المضاربة أو محدودية الأسهم المتداولة في السوق.

3-2 القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية: تسمى بنسبة القيمة السوقية إلى حقوق المساهمين، تستخدم للمقارنة بين القيمة السوقية والقيمة الدفترية وتعتمد في حسابها على الأصول الملموسة، وتحسب كما يلي:

القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية = القيمة السوقية للأسهم / (مجموع الأصول الملموسة - مجموع المطالب)

3-3 نسبة ربع السهم: يقصد بربع السهم نسبة العائد النقدي الذي يستوفيه حامل السهم إلى القيمة السوقية له، فهو طريق لقياس حجم التنقل النقدي الذي يحصل عليه المستثمر مقابل كل دينار من سعر السهم وتحسب كالتالي:

$$\text{ربع السهم} = (\text{حصّة السهم من الأرباح النقدية الموزعة} / \text{القيمة السوقية للسهم}) \times 100$$

3-4 نسبة القيمة السوقية إلى التدفق النقدي: تكتسي هذه النسبة أهمية كبيرة في تقييم جودة أرباح الشركة، حيث تعتمد بشكل أساسي على التدفق النقدي التشغيلي الناتج عن الأنشطة التشغيلية، والذي له أهمية كبيرة في تحديد جودة الأرباح وكذلك وجود وسيلة لدى الشركة تساعد على توزيع الأرباح وتحسب كالتالي:

$$\text{القيمة السوقية إلى التدفق النقدي} = (\text{القيمة السوقية للسهم} / \text{حصّة السهم من التدفق النقدي للأنشطة}$$

$$\text{التشغيلية}) \times 100$$

3-5 نسبة الاحتفاظ بالسهم: تكتسي هذه النسبة أهمية كبيرة خاصة وأنها تأخذ بعين الاعتبار كافة المكاسب التي يحصل عليها حامل السهم، سواء كانت لمكاسب رأس مالية نتيجة استمرار ارتفاع السعر السوقي خلال الفترة المالية أو المكاسب النقدية خلال نتيجة الأرباح النقدية الموزعة وتحسب كما يلي:¹

$$\text{عائد الاحتفاظ بالسهم} = (\text{القيمة السوقية للسهم في نهاية الفترة} - \text{القيمة السوقية للسهم في نهاية الفترة} +$$

$$\text{حصّة السهم من الأرباح الموزعة}) / \text{القيمة السوقية في بداية الفترة}$$

الفرع الثاني: الأدوات النوعية للتحليل المالي الحديث

¹ - بن ملك عمار، المنهج الحديث للتحليل المالي الأساسي في تقييم الأداء، مرجع سبق ذكره، ص 75

وفقا للمنهج النوعي الحديث لم يعد اهتمام المحلل المالي محصورا في المحتوى الكمي الأرقام الدفترية التي تظهر بياناتها في القوائم المنشورة، وخامة أن مختلف الأرقام الظاهرة تفقد مصداقيتها لو تحلل وتفسر بدون استعمال هذا النوع من التحليل

تشكل أدوات التحليل المال النوعي الحديث من عدة معايير تتمحور حول:

1- كفاءة الإدارة:

هي تلك الإدارة التي تهدف إلى حسن استخدام الموارد المادية والبشرية لتحقيق الهدف المنشود، حيث أصبح موضوع كفاءة الإدارة يحظى باهتمام كافة المسيرين على المستويات المختلفة، خاصة أن الإدارة الحديثة أصبحت تعتمد على المعلومة السريع المتغيرة في جميع مراحلها، بدءا من المعلومات المتعلقة بأذواق المستهلكين وقدرتهم الشرائية وأنشطة ومنتجات المنافسين، و إنتهاء بالمعلومات الخاصة بالسلسلة الطويلة لعملية الإنتاج وكل حلقة من هذه السلسلة تتنوع احتياجاتها من المعلومة بأفرعها المختلفة.

2- نوعية التكنولوجيا المستخدمة:

التكنولوجيا هي فرع من فروع المعرفة يتعامل مع العلم والهندسة وتطبيقاتها في المجال الصناعي فهي تطبيق العلم كما هو معلوم تتفاوت نسبة التكنولوجيا المتطورة المستخدمة من شركة إلى أخرى والتي تعمل داخل نفس القطاع هذا ما يؤثر على قدرتها في المنافسة سواء بالإيجاب أو بالسلب.¹

3- نوعية المباني والآلات وعلاقتها بالتكنولوجيا:

تعد المباني والآلات واحدة من المعايير النوعية خاصة وأن هذه الأخيرة ترتبط بما هو معروض في السوق، كون مستوى التكنولوجيا وتطورها تتطلب عملية التعبير في الآلات من أجل تحقيق أكبر إنتاج".²

4- نوعية الاتصال داخل وخارج الشركة:

تعمل نوعية الاتصال داخل الشركة على الحديد طبيعة ونوعية التنظيم الإداري حيث يقصد به مختلف الوسائل التي تستخدمها إدارة الشركة من المديرين والأفراد العاملين بها لتوفير معلومات لباقي الأطراف الأخرى.

¹ حوري زينب، تحليل الخطر المالي في المؤسسات الاقتصادية دراسة حالة باستخدام التحليل التمييزي، أطروحة لنيل شهادة الدكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة منتوري، قسنطينة، 2002، ص 135

² حوري زينب، أطروحة دكتوراه، نفس المرجع السابق، ص 91، نقلا عن محمد موسى عثمان، تحديث الدولة خلال الرؤية التكنولوجية، ص 128

5- استخدام الشركة للموازنات السنوية:

إن استخدام الشركة لنظام الموازنات المختلفة ومحاسبية ومالية ونقدية.. الخ ضروري ومهم ذلك أن البيانات المحاسبية والمالية والنقدية ومختلف المعطيات تجمع لقياس مدى صحة الأداء في الشركة، حيث تتمكن الإدارة من معرفة سير الأداء فيها، كما يستفيد منها الأطراف ذات العلاقة المباشرة والغير مباشرة مع الشركة من أجل خدمة مصالحهم.

6- القدرة على التسديد:

يعد مستوى السيولة في الشركة وقدرتها على تسديد التزاماتها ذا أهمية قصوى وارتباط كبير بالخطر المالي في الشركة ويتحدد حجم السيولة بمقدار ما تملكه الإدارة من موجودات متداولة والتي تشمل مكونات النقد والاستثمارات. المؤقتة والحسابات المدينة والمخزون السلمي بمكوناته، وهي كلها ترتبط بالدورة التشغيلية وبالرفع التشغيلي ودرجة الرفع التشغيلي.¹

7- نوعية أرباح الشركة:

يهدف هذا النوع من التحليل إلى التحقق من أن الرقم الدفترى لصافي الربح الظاهر في قائمة الدخل يعطي صورة صادقة وعادلة من النتيجة السنوية لأعمال الشركة وأن هذه النتيجة ليست مؤقتة أو طارئة، بل يتوقع لها أن تستمر لتمكن الشركة من تحقيق معدلات نمو معقولة وارتفاع في القيمة السوقية لأسهمها على مدار الدورات القادمة

" 2.

المطلب الرابع: الجهات المستفيدة من التحليل المالي

يثير التحليل المالي اهتمام فئات متعددة حيث تسعى كل فئة للحصول على الإجابات على مجموعة التساؤلات التي تمس مصالحها وذلك عن طريق تحليل القوائم المالية وتفسير نتائجها، فالغرض من التحليل يختلف باختلاف الفئة ذات العلاقة.

1- إدارة المنشأة:

يحدد التحليل المالي مدى كفاءة الإدارة في أداء وظيفتها إذ يعتبر التحليل المالي أداة من أجل:

- معرفة الإدارة العليا مدى كفاءة الإدارات التنفيذية في أداء وظيفتها
- تقييم أداء الإدارات والأقسام والأفراد وكذلك السياسات الإدارية.

¹ - حمزة محمود الزبيدي، التحليل المالي وتقييم الأداء والتنبؤ بالفشل، مؤسسة الوراق، عمان، الأردن، 2000، ص 94

² - عمار بن مالك، المنهج الحديث للتحليل المالي الأساسي في تقييم الأداء، مرجع سبق ذكره، ص 87

- المساعدة في التخطيط السليم للمستقبل.

2- أصحاب المنشأة:

وهم المساهمون أو الشركاء، ويرتبط هؤلاء بالمنشأة الاقتصادية بشكل رئيسي لدى نجد اهتمامهم بنتائج التحليل المالي ينصب على تحليل الهيكل المالي العام وطبيعة التمويل الداخلي والخارجي والربحية والعائد على الأموال المستثمرة وكذلك مدى قدرة المنشأة على مداد التزاماتها المالية الجارية.

3- الدائنون:

تختلف وجهة نظر الدائنين في التحليل المالي حسب نوع الدين.

3-1 ديون طويلة الأجل: إن ما يهم الدائنون هذا هو ضمان استرداد أموالهم وحصولهم على فوائد أموالهم

وبالتالي فإن اهتمامهم بالتحليل المالي يتعلق بمعرفة القيمة الحقيقية الأصول الثابتة ومستوى الربحية وكفائتها في العطفة الفوائد السنوية.

3-2 ديون قصيرة الأجل: إن ما يهم القانون هنا هو ضمان قبض مبلغ الدين في تاريخ استحقاقه لذا

نجد الدائنون هنا يهتمون بتحليل رأس المال العامل والمركز النقدي والسيولة في الوحدة.

4 - جهات أخرى:

4-1- الغرف التجارية والصناعية: حيث تقوم هذه الغرف بجمع البيانات عن الوحدات الاقتصادية في

قطاع واحد بهدف استخراج نسب ومؤشرات لكل فرع من فروع النشاط الاقتصادي.

4-2- أجهزة التخطيط: وتظهر أهمية ذلك في الدول التي تنتج التخطيط المركزي حيث تساعد على

إعداد الخطط الجديدة بناء على المعلومات المتحصل عليها من التحليل المالي.

4-3- المستثمرون المحتملون: لغرض دراسة إمكانية استثمار أموالهم في منشآت الأعمال فإن المستثمرون

المحتملون يهتمون بنتائج التحليل المالي للمنشأة.

4-4- المصارف وشركات التأمين: لدراسة مدى قدرة الوحدة في سداد القروض التي يمكن منحها لها

وكذلك في إمكانية التأمين على أنشطتها إذا ما كانت قادرة على الاستمرار في النشاط والنمو وسداد الأقساط،

فإن المصارف وشركات التأمين تعتمد إلى حد كبير على نتائج التحليل المالي للمنشأة ومدى قدرتها على الوفاء

بديونها.

المطلب الخامس: الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية والدراسات السابقة

يؤكد الفكر المالي على أهمية تقييم وتحليل مدى كفاءة وفعالية الأداء المالي والتي تمثل مؤشر مهما على حسن سير العمل وكفاءته داخل المؤسسة، تقييم الأداء هو قياس التأكد من أن الأداء المالي الفعلي يوافق معايير الأداء المحددة فهو عملية دورية تهدف إلى قياس نقاط القوة والضعف من أجل تحقيق الأهداف المنشودة.

1- مفهوم الأداء المالي

يوجد عدة تعاريف للأداء المالي نذكر منها:

يعرف الأداء المالي بأنه "يتمثل في قدرة المؤسسة على تحقيق النتائج التي تتطابق مع الخطط والأهداف المرسومة بالاستغلال الأمثل للموارد الموضوعة تحت تصرفها، الأداء إذن هو الكفاءة والفعالية معاً".¹

كما يعرف الأداء المالي بأنه هو تشخيص الصحة المالية للمؤسسة لمعرفة مدى قدرتها على إنشاء قيمة ومواجهة المستقبل من خلال الاعتماد على الميزانيات، جدول حسابات النتائج، والجداول الملحق، وعلى هذه الأساس فإن تشخيص الأداء يتم بمعاينة المردودية الاقتصادية للمؤسسة ومعدل نمو الأرباح".²

ويعرف أيضا بأنه انعكاس القدرة وقابلية لمؤسسة على تحقيق الأهداف أو النتيجة النهائية لنشاط المؤسسة، ويتمثل أيضا في تشخيص السلامة المالية للمؤسسة لمعرفة مدى قدرته على خلق القيمة ومواجهة التحديات المستقبلية من خلال الاعتماد على الكشوف والقوائم المالية مع الأخذ بعين الاعتبار الظروف الاقتصادية للقطاع الذي تنتمي إليه المؤسسة، وكذلك مدى قدرة المؤسسة على الاستغلال الأمثل لمواردها المالية في الاستخدام قصير وطويل الأجل من أجل تشكيل ثروة.³

2- مفهوم تقييم الأداء المالي

يوجد عدة تعاريف لتقييم الأداء المالي نذكر منها:

¹ - عادل عشي الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية قياس وتقييم مذكرة تخرج النيبيل شهادة ماجستير، تخصص تسيير المؤسسات الصناعية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم السيرة محمد خيضر بسكرة 2001/2002، ص 14

² - جلييلة بن خروف، دور المعلومات المالية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة واتخاذ القرارات، مرجع سبق ذكره، ص 76

³ - مهند جعفر حسن، أساليب التحليل المالي ودورها في رفع كفاءة الأداء المالي للمؤسسات العامة السودانية، كلية الاقتصاد والتجارة وإدارة الأعمال، جامعة.... السودان، مجلة.... الاقتصادية، مجلد 07، العدد 02، 2020، ص 59

يعرف تقييم الأداء المالي بأنه "هو جزء من سلسلة العمل الإداري المتواصل، والذي يشمل مجموعة الإجراءات التي يتخذها جهاز الإدارة سواء على مستوى مراكز الربحية أو الوحدة الاقتصادية، وذلك للتأكد من أن الموارد المتاحة تستخدم بكفاءة وفعالية وطبقاً للمعايير الفنية والاقتصادية المحددة سابقاً.¹

كما عرف تقييم الأداء بأنه هو قياس للأعمال المنجزة ومقارنتها بما كان يجب أن يتم وفقاً للتخطيط المعد مسبقاً، أملاً في اكتشاف جوانب القوة أو تحديد نقاط الضعف.²

ويعرف أيضاً بأنه "هو مجموعة من الدراسات التي ترمي إلى التعرف على مدى قدرة وكفاءة الوحدة الاقتصادية بإدارة نشاطها في مختلف جوانبه الإداري والإنتاجي والتقني والتسويقي والتخطيطي. الخ خلال فترة زمنية محددة ومدى مهاراتها في تحويل المدخلات أو الموارد إلى مخرجات بالنوعية والكمية والجودة المطلوبة وبيان مدى قدرتها في تطوير كفاءتها سنة بعد أخرى.³

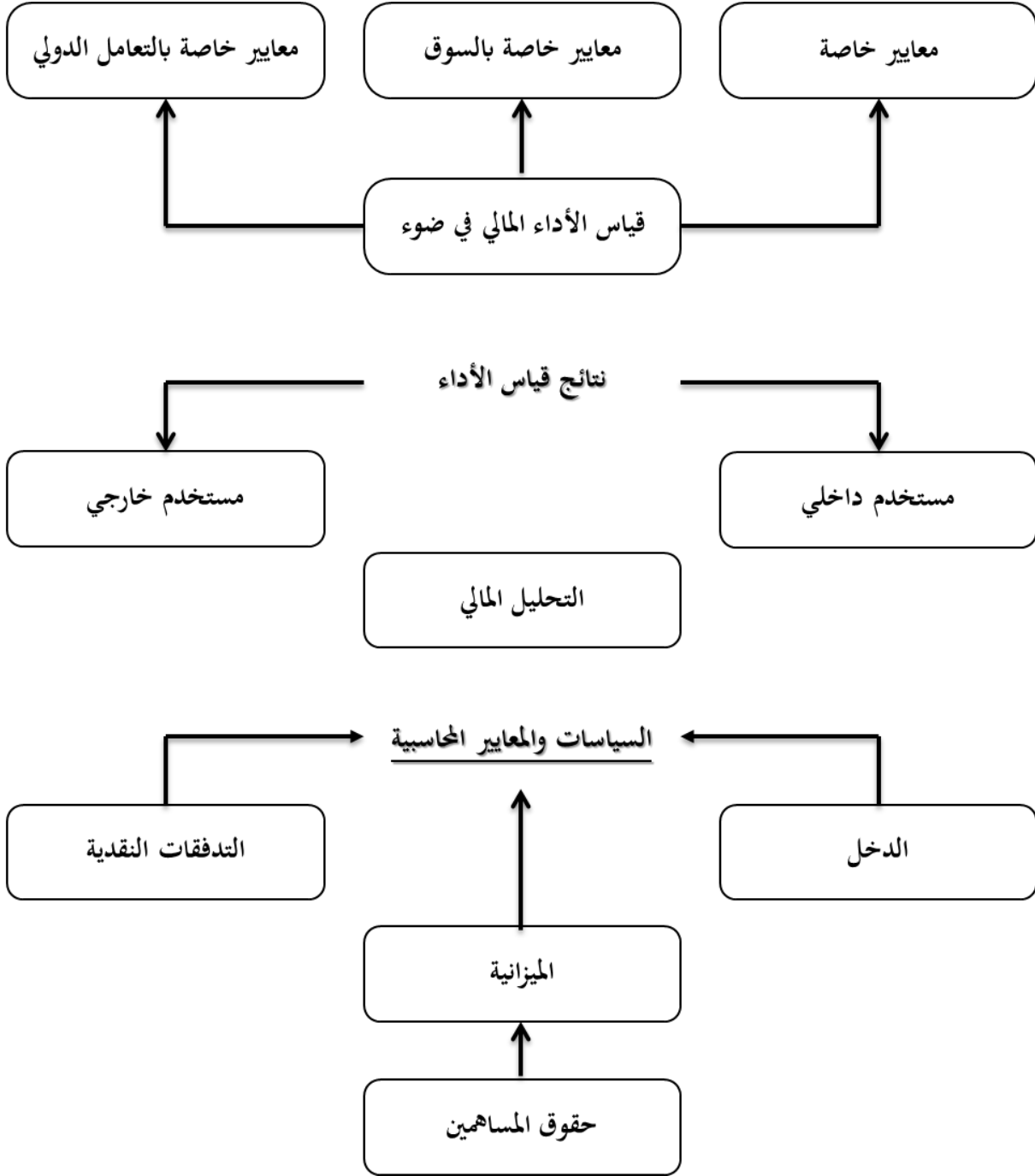
ومن التعاريف السابقة نستنتج الإطار العام لعملية تقييم الأداء المالي الموضح في الشكل التالي:

¹ - اليمين سعادة، استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية وترشيد قراراتها، مذكرة ماجستير، تخصص إدارة أعمال، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة الحاج لخضر، باتنة 2009/2008 ص 24

² - حمزة محمود زيدي، التحليل المالي لأغراض تقييم الأداء والتنبؤ بالفشل، الطبعة 02، مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2011 و ص 93

³ - مجيد الكرمي، تقويم الأداء في الوحدات الاقتصادية باستخدام النسب المالية، دار المناهج للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2014، ص 31

شكل تخطيطي: يوضح الإطار العام لعملية تقييم الأداء المالي



المبحث الثاني: الأدبيات النظرية لدور استخدام أدوات التحليل المالي الحديث في تقييم الأداء المالي:

المطلب الأول: الدراسات باللغة العربية

لقد تم اللجوء إلى بعض الأطروحات والمقالات السابقة التي لها علاقة بالموضوع

1- دراسة زيبيدي بشير (2017) بعنوان " تحليل الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية باستخدام القيمة الاقتصادية المضافة " دراسة حالة مجمع صيدال للسنوات (2012- 2015) مجلة الدراسات الاقتصادية والمالية العدد 10، الجزء 3 جامعة الشهيد حمة لخضر الوادي 2017.

تهدف الدراسة إلى إبراز أهمية المؤشرات الحديثة وعلى رأسها القيمة الاقتصادية المضافة ودورها الفعال لتقسيم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية رغم تعدد المؤشرات التقليدية، وقد توصل الباحث إلى ضرورة استعمال القيمة الاقتصادية المضافة في المؤسسة كونها تقدم معلومات ضرورية لإدارة الشركة، بالإضافة إلى أنها تعتبر مقياس جيد لأداء الشركة لاهتمامها بالجانب المالي والتشغيل لمجمع صيدال بتطبيق أدوات التحليل المالي الحديث مع التمسك بالتحليل المالي التقليدي فهما يكملان بعضهما البعض

2- دراسة بوضياف صفاء 2018 بعنوان " دور مؤشرات تقييم للأداء المالي في التنبؤ بالفشل المالي"، دراسة تطبيقية على عينة مؤسسات قطاع الحليب ومشتقاته مجلة الأبحاث الاقتصادية لجامعة البلدة 2، العدد 18.

تهدف هذه الدراسة إلى تحديد مؤشرات تقييم الأداء المالي، ودورها في التنبؤ بالفشل وقد خلصت الدراسة إلى أنه ليست كل النسب المالية لها علاقة بالفشل المالي حيث أنه لا يمكن التنبؤ به من خلال مؤشرات تغطية الديون وهذا ما يعني بالضرورة اعتماد أساليب حديثة أخرى لتجنب الوقوع في الفشل المالي، كما توصل الباحث من خلال الدراسة إلى مجموعة من التوصيات من أهمها اعتماد أساليب حديثة للتنبؤ بفشل المؤسسات سواء كانت مالية أو غير مالية نظرا لتطور مفهوم الأداء من المنظور المالي واعتماد الثقافية في إعداد القوائم المالية كما لها من أهمية في دراسة المؤشرات التي تساعد في التنبؤ بالفشل المالي.

3- دراسة بوعزيز فيروز 2019 "استخدام الأدوات الحديثة في التحليل المالي لتقسيم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية"، دراسة حالة مؤسسة سونلغاز، أم البواقي، مذكرة شهادة ماستر، جامعة أم البواقي،

تهدف الدراسة إلى توضيح أهمية استخدام أدوات التحليل المالي الحديثة في تقييم الأداء المالي، كما ركزت الدراسة على توضيح مختلف المفاهيم النظرية المرتبطة بالأداء المالي و الأدوات الحديثة للتحليل المالي والمتمثلة في القيمة الاقتصادية المضافة والقيمة الرقبة المضافة، ونماذج التنبؤ بالفشل المالي، وإبراز المزايا التي تتمتع بها، واسقاطه بالجانب

النظري على أرض الواقع، أسفرت النتائج على أن المؤسسة تتعرض إلى الفشل المالي في الأجل القصير، إلا أن المؤسسة هي مؤسسة عمومية تتلقى إعانات من خزينة الدولة، يهدف تحسين الأداء المالي وتفاذي الانهيار المالي، ... الباحث أدوات (...) الحديثة، من أهم توصياته، العمل على تكوين ورسكلة الإطارات المحاسبية في مجال الإدارة المالية والتحليل المالي.

4- دراسة عادل محمد توفيق الحراحشة بعنوان: " التنبؤ بالفشل المالي، وتقييم الملائمة المالية طويلة الأجل باستخدام نموذج التمان" دراسة تطبيقية على قطاع النق الجوي الإماراتي، الأردني ... الميل الاقتصادي، العدد 1 كلية العلوم الاقتصادية، جامعة الوادي، الجزائر.

تهدف الدراسة إلى التعرف على الوضعية المالية لشركة الطيران باستعمال نموذج التمان (Z-) ALTaman score وقد خلصت الدراسة أن استعمال نموذج التمان في الدراسة أدى إلى معرفة أن الشركات لا تعاني من الإفلاس وإنما لديها نقص في السيولة وعليها تحسين سياسة إدارة المال العامل من أهم توصيات التي توصل لها الباحث في اتباع أساليب متطورة للوصول إلى أسواق جديدة تساعد في الحفاظ على مستويات جيدة من المبيعات والأرباح.

5- دراسة الباحثات: سميرة طرية، نورة معروف، زهور زيدي، " أدوات التحليل المالي الحديثة ودورها في تقسيم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية دراسة حالة مجمع صيدال، مذكرة شهادة ماستر أكاديمي جامعة حمّة لخضر- الوادي، 2021

تهدف الدراسة إلى التعرف على أدوات التحليل المالي الحديثة المتمثلة في الأدوات الكمية والنوعية، ودورها في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، وهذا بإسقاط الدراسة على مجمع صيدال خلال الفترة (2017-2019)، وذلك باستخدام أدوات التحليل المالي التقليدية، وإبراز العجز الذي توصلت إليه هذه الأدوات مع الإرشاد بضرورة تطبيق أدوات التحليل المالي الحديثة في المؤسسة الاقتصادية لما تحقّقه من تطور للمؤسسة وسهولة تحقيق أهدافها المنشودة.

في أقرب وقت ممكن وبأقل تكلفة ممكنة وإضافة إلى ذلك إمكانية تقييم أسهم المجمع بالقيمة العادلة والتنبؤ بالمستقبل المالي للمجمع في المدى المتوسط والبعيد.

6- دراسة الباحثات ميلودي صورية، بن عبد الرحمان لبني " تقييم الأداء المالي للمؤسسة باستخدام النماذج الكمية للتنبؤ بالفشل المالي" دراسة حالة شركة سوناطراك ومجمع صيدال" مذكرة لنيل شهادة ماستر أكاديمي، جامعة غرداية، الجزائر، 2022

تهدف الدراسة إلى تقييم الأداء المالي للمؤسسة باستخدام النماذج الكمية للتنبؤ بالفشل المالي وكذلك التعرف على كيفية تطبيق أدوات التنبؤ بالفشل المالي وذلك انطلاقاً من المؤشرات المالية المتحصل عليها بعد تحليل القوائم المالية لشركة سوناطراك ومجمع صيدال والتي تسمح بالحكم على الوضعية المالية للمؤسسة فاشلة أم سليمة، كما توصل الباحثين إلى مجموعة من التوصيات كان من أبرزها: ضرورة الاستخدام المنتظم والمستمر لعملية تقييم الأداء المالي لمعرفة حالة المؤسسة، وكذلك ضرورة الاهتمام بدقة البيانات المالية لمجمع صيدال، وأن يعمل المجمع على توسيع نطاق الإفصاح عند الإصدار القوائم المالية خاصة فيما يتعلق بحقوق الملكية.

المطلب الثاني: الدراسات باللغة الأجنبية

1- دراسة الباحثين دكتور طلال عبد القصار والدكتور مراد كواشي The role of Financial analysis in the évaluating the performance of industrial enterprises to predict Financial failure. مجلة العلوم الانسانية، رقم 45، جوان 2016، جامعة الاخوة منتوري، قسنطينة، الجزائر.

تهدف الدراسة إلى بيان أثر التحليل المالي في التنبؤ بالتعثر المالي للمنشأة من خلال استخدام النسب المالية كما ونوعاً وبنياً نموذج مكون من النسب المالية التي يكون لكل واحد منها وزنها الترجيحي، الذي يعبر عن مدى أهميتها في التنبؤ بتعثر المنشآت الصناعية والذي يمكن من اتخاذ الإجراءات المناسبة لتلاقي التعثر المالي قبل وقوعه. ومن أبرز النتائج التي توصل إليها الباحثين، التوصل إلى أربعة نسب مالية تفسر وتنبأ بالأداء المالي بشكل منفرد، وهي نسبة الأصول المتداولة إلى إجمالي الأصول، ونسبة المدينين إلى المبيعات، ونسبة صافي الربح قبل الفوائد والضرائب إلى المطلوبات المتداولة، ونسبة القيمة السوقية لرأس المال إلى القيمة التقريبية لإجمالي الديون، وهذه الأخيرة هي أهم نسبة حيث كانت القدرة التفسيرية 100% والتمييز بين المنشآت الناجحة والمتعثرة في عينة أخرى من نفس القطاع (الأغذية) بنسبة 90% خلاصة إلى ذلك فإن الدقة في النموذج مرتفعة جداً، وموثوق بها.

2- دراسة الباحث Sabrina Kady bekova Evaluation of the compagnies Financial performance the rough Financial analyses method. مذكرة لنيل شهادة

ماجستير، جامعة Tchèque- MASARYK سنة 2018

تهدف الدراسة إلى إجراء تحليل مالي لشركة مختارة في صناعة النفط والغاز بكازاخستان وتقييم وضعها المالي لهذه الشركة وذلك باستخدام أساليب مالية، كما تم اختيار مؤشر القيمة السوقية لشركة كمعيار مقارنة مع جميع نتائج الأساليب المالية التي تمارسها الشركة بدقة في متوسط الصناعة وتقييم وتحليل أي انحرافات على المتوسط أخيراً،

كما توصل الباحث إلى مجموعة من التوصيات التي تم الحصول على تعزيز اقتصاديات الشركة من بينها الكفاءة المالية والربحية.

3- دراسة الباحث بن سعيد سكورة وادراس وسيلة

Analyse financière comme outil d'évaluation de la performance de l'autre prise de la direction de distribution de l'électricité et du gaz de TIZI OUZOU (Sonelgaz)

مذكرة ماستر فرع مالية مؤسسة سنة 2019/2018 للطالبات بن سعيد سكورة وادراس وسيلة
الاشكالية مساهمة التحليل المالي في اداء ادارة التوزيع الكهرباء لولاية تيزي وزو لسنوات 2018-2015
الدراسة شملت في ميزانيات سنوات 2016 الى 2018 لمؤسسة سونلغاز لولاية تيزي وزو وذلك بمؤشرات
المالية التقليدية (FR-BFR-RE-RC) ثم تم تقييم اداء المالي بناء على نموذج Altman
الخلاصة طريقة اتمان تعطي تفسير وتحليل أحسن من الطرق التقليدية (الربحية- الاقتصادية
التجارية-المالية) مع ان شركة سونلغاز تعتمد على التحليل المالي (غير موجود) مما يقلل من درجة السيطرة
على الوضع المالي

خلاصة الفصل الاول

تطرقنا من خلال الفصل الى التعرف الى الادبيات النظرية لدور استخدام ادوات التحليل المالي الحديثة في تقييم الاداء المالي فالمبحث الاول تناولنا فيه التعريف بالتحليل المالي الحديث وتطوره وتاريخه في الواقع الحالي والمستقبل. اما المبحث الثاني فقد تناولنا فيه مجموعة من الدراسات السابقة المتمثلة في موضوعنا سواء كانت دراسات عربية او اجنبية واختلفت الدراسات وذلك حسب المؤشرات والفترات الزمنية وحجم المؤسسة، فهناك دراسات لها تأثير ايجابي وهناك سلبية لدور استخدام ادوات التحليل المالي الحديثة وهذا ما سوف نتطرق اليه في الفصل الثاني والمتعلق بدراسة للأدبيات التطبيقية اي الدراسات السابقة التي عالجت الموضوع.

الفصل الثاني: الأدبيات التطبيقية لدور إستخدام

أدوات تحليل المالي الحديث في تقييم الأداء المالي

لمؤسسة سونا طراك RTI

بعد معالجة الجزء النظري المتمثل في دور استخدام الأدوات الحديثة في تقييم الاداء المالي، يجب أن تكون المؤسسة قادرة على تقييم وضعها المالي وتحديد نقاط الضعف على الفور قبل حدوث مشاكل مالية، ومن المعروف أن تكون نتائج التحليل جيدة كما تم تحقيقها باستخدام نماذج احصائية تساعد في تقييم الوضعية المالية الحالية عند مستوى معين من الاحتمالات، قد تساعد على التنبؤ بالفشل المالي، فالهدف الذي تسعى إليه كل الدراسات هو دراسة وتطوير نماذج تساعد على اختيار النسب المالية المثلى التي تسهل عملية التقييم، وبعد ما تطرقنا في الفصل الأول سنحاول تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي المستخرجة من الميزانية وجدول حسابات النتائج من شركة سوناطراك- فرع النقل عبر الانابيب ناحية عين أمناس، وذلك لمعرفة الوضعية للعينة المدروسة وللاهتمام أكثر بالجانب التطبيقي للدراسة أردنا أن نتناول من خلال هذا الفصل كيفية تطبيق هذه النماذج على عينة الدراسة للتنبؤ بالفشل المالي و لذا تم تقسيم هذا الفصل إلى مبحثين كما يلي:

المبحث الأول: الطريقة وإجراءات الدراسة

المبحث الثاني: نتائج الدراسة ومناقشتها

المبحث الأول: طريقة وإجراءات الدراسة

المطلب الأول: طرق وأدوات الدراسة

من أجل تحقيق الأهداف المرجوة من البحث تم الاعتماد على المنهج الوصفي التحليلي

1- المنهج الوصفي وذلك من خلال الاعتماد على مختلف المراجع في تكويننا للإطار النظري للموضوع

والذي يتضمن الكتب، الرسائل، الأطروحات، المذكرات الجامعية والمجلات.

2- المنهج التحليلي: وذلك من خلال المعلومات المقدمة إلينا من طرف المؤسسة والمتمثلة في الميزانية

وجداول حسابات النتائج للسنوات الأربعة (2018-2021) وتحليل النتائج التي تم الوصول إليها وتفسيرها وهذا

من خلال معرفة دور استخدام الأدوات المالية الحديثة في المؤسسة وتقييم الأداء المالي وذلك من خلال المصادر

المذكورة أعلاه.

أدوات الدراسة:

تم التطرق في هذا المطلب إلى الأدوات المستخدمة في جمع البيانات ذات الصلة بالدراسة، وكذلك التحقق

من ثبات أداة الدراسة وعرض مختلف النماذج والمعادلات المالية في الدراسة والمتمثلة في:

1- استخدام القيمة الاقتصادية المضافة:

هي أداة من أدوات المستعملة دقة وتعد هذه الأخيرة من أبرز المؤشرات الحديثة ويقوم هذا المؤشر بتحويل

القيمة المحاسبية الدفترية للمؤسسة إلى القيمة الاقتصادية الدفترية، التي تمثل مجموع الموارد المستثمرة في المؤسسة لكل

من المقرضين وحملة الأسهم.

بحساب القيمة الاقتصادية المضافة لشركة سوناپراك RTI نتبع الخطوات التالية:

❖ حساب تكلفة الاموال الخاصة KCP = النتيجة الصافية/ الاموال الخاصة

جدول رقم 01: تكلفة الاموال الخاصة لمؤسسة سوناپراك RTI للسنوات 2018-2021

2021	2020	2019	2018	البيان
38221433342.41	30347858944.38	35007940572.19	50881229763.07	النتيجة الصافية
73409406608.86	86092161187.87	58159221470.27	109871964187.35	الاموال الخاصة
0.520	0.352	0.356	0.463	KCP

المصدر من اعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية

لمؤسسة سوناطراك RTI

❖ حساب تكلفة الاستدانة KD تحسب تكلفة الاستدانة المالية وفق العلاقة التالية

تكلفة الاستدانة المالية = النتيجة المالية / الاستدانة الصافية

كما توضح بان الاستدانة الصافية DN = الخصوم الغير جارية + خزينة الخصوم - خزينة الاصول - التوظيفات

المالية

جدول رقم 02: تكلفة الاستدانة لمؤسسة سوناطراك RTI خلال السنوات 2018...2021

2021	2020	2019	2018	البيان
-56544880.36	-100383751.02	-40978593.18	-76031730.87	النتيجة المالية
11160180140.61	10801971022.97	10540381475.91	10280210368.89	الاستدانة الصافية
-0.005066	-0.009293	-0.003887	-0.007395	تكلفة الاستدانة KD

المصدر من اعداد الطلبة اعتمادا على القوائم المالية لشركة سوناطراك

❖ حساب تكلفة الوسطية المرجحة لراس المال WACC وتحسب كما يلي

$$KD = kcp * cp/cdm + cp + kd * 1 - is * dm/dn + cp$$

جدول رقم 03: التكلفة الوسطية المرجحة

2021	2020	2019	2018	البيان
0.520	0.352	0.356	0.463	KCP
73409406408.86	86092161187.87	98159221470.27	109871964187.35	CP
11160180140.61	10801971022.97	10540381475.91	10280210368.89	DN
84569586549.47	96894132210.84	108699602946.18	120152174556.24	CP+DN
0.8680	0.8885	0.9030	0.9144	CP(DM+CP)
0.005066-	0.009293-	0.003887-	0.007395-	KD
00	00	00	00	is -1
0.1319	0.1114	0.0969	0.0855	DN/(DM/CP)
0.451	0.312	0.321	0.423	WACC

المصدر من اعداد الطلبة اعتمادا على القوائم المالية لشركة سوناطراك TRI

❖ حساب العائد على راس المال المستثمر (ROCI)

يحسب كما يلي النتيجة التشغيلية / راس المال المستثمر

راس المال المستثمر = الاستثمارات العينية / احتياج راس المال العامل

لمؤسسة سوناطراك RTI

جدول رقم 04: راس المال المستثمر لمؤسسة سوناطراك للسنوات 2018...2021

2021	2020	2019	2018	البيان
275393634226.45	274677793686.79	273748919117.34	271538162072.74	الاستثمارات العينية
665000023.78	825700310.77	448259121.49	1190739902.45	احتياج راس المال العامل BFR
276058634350.33	275503493447.56	274197178238.83	272728901975.19	CI

المصدر من اعداد الطلبة اعتمادا على القوائم المالية لمؤسسة سوناطراك RTI

جدول رقم 05: العائد على راس المال المستثمر لمؤسسة سوناطراك للسنوات 2018-2021

2021	2020	2019	2018	البيان
38248201317.62	30432654799.11	34990888031.94	50947009805.55	النتيجة العملية
276058634250.38	275503493977.56	274197178238.83	272728901975.19	راس المال المستثمر
0.138	0.110	0.127	0.186	العائد على راس المال المستثمر

المصدر من اعداد الطلبة اعتمادا على ميزانيات المؤسسة للسنوات 2018-2021

❖ حساب القيمة الاقتصادية المضافة EVA

وتحسب كما يلي

$$Eva = (Roci - cmc) * Ci$$

جدول رقم 06: التحليل باستخدام القيمة الاقتصادية المضافة لمؤسسة سوناطراك RTI للسنوات 2018-2021

2021	2020	2019	2018	البيان
0.138	0.110	0.127	0.186	Roci
0.451	0.312	0.321	0.423	CMPC
276058634250.38	275503493997.56	274197178238.83	272728901975.10	CI
86406352520.369-	55651705787.507-	88017294214.393-	64636749768.12-	Eva

المصدر من اعداد الطلبة اعتمادا على الجداول السابقة

من خلال الجدول الاخير نلاحظ ان القيمة الاقتصادية المضافة سالبة خلال كل السنوات، وهذا يعني ان

العائد على راس المال المستثمر كان اقل من تكلفة راس المال.

2- القيمة السوقية المضافة (MVA):

هو الربح الاقتصادي الكلي، بمعنى أنها ليست النتيجة المحاسبية الصافية التقليدية ولكنها الفائض الناتج بعد

طرح تكلفة الأموال الإجمالية بما فيها تكلفة الأموال الخاصة، القيمة الاقتصادية المضافة، تساوي الفرق نتيجة صافي

الدخل التشغيلي بعد الضريبة، والتكلفة الكلية¹ لمبلغ الأموال المستثمرة. (وهما مؤشرا يساعدان في التحليل بالفشل المالي)

لحساب القيمة السوقية المضافة تتبع اعتماد اسلوب خصم القيمة الاقتصادية المضافة

$$MVA = \sum EVA(1 + wacc)^n$$

حيث ان wacc تكلفة راس المال المستثمر

جدول رقم 07: التحليل باستخدام القيمة السوقية المضافة لشركة سوناپراك RTI للسنوات 2018-2021

2021	2020	2019	2018	البيان
86406352520.36-	55651705787.50-	8801729421.39-	64636749768.12-	EVA
1.451	1.312	1.321	1.423	1+wacc
4.4327133708	2.258403328	1.745041	1.423	(Wacc+1) ⁿ
19492880611.13-	24642057996.25-	50438525062.96	45422874046.46-	MVA

المصدر من اعداد الطلبة اعتماد على الجدول السابق

$$MVA = \sum EVA EVA(1 + wacc)^n = -139 996 337 716.80$$

من خلال الجدول نلاحظ ان القيمة السوقية المضافة كانت سالبة لكل السنوات وهذا يعني ان المؤسسة ليست في امان في الوقوع في الفشل المالي مما يعني نقص الاداء المالي للمؤسسة خلال السنوات المدروسة اي عدم قدرتها على خلق قيمة تعكس مستوى كفاءة المؤسسة في ادارة مواردها كما ان تناقص القيمة السوقية المضافة يكون على القيمة الاقتصادية المضافة Eva سالبة خلال فترة الدراسة 2018-2021.

3- نموذج ألتمان: Altman

قام ألتمان باختيار عينة من الشركات متمثلة في 66 شركة في الفترة الممتدة من سنة 1946 إلى غاية سنة 1965، حيث قسم هذه العينة إلى مجموعتين تحتوي كل مجموعة على 33 شركة، ووضع في الأول المؤسسات الفاشلة وفي الثانية المؤسسات الناجحة، تم اعتماد على 22 سنة مالية، ومن ثم قام ببناء نموذج عن طريق استخدام التحليل التمييزي، وتحصل على الدالة التمييزية التالية.

$$Z1 = 0.012x1 + 0.014x2 + 0.033x3 + 0.006x4 + 0.999x5$$

X1 : رأس مال العامل/ مجموع الأصول

X2 : الأرباح المحتجزة/مجموع الأصول

¹ - بوعزيز فيروز، استخدام الأدوات الحديثة في التحليل المالي لتقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، جامعة أم البواقي، سنة 2018، ص 43.

X3 : الأرباح قبل الفوائد والضرائب / مجموع الأصول

X4 : القيمة السوقية لحقوق المساهمين / مجموع الديون

X5 : المبيعات / مجموع الأصول

Z : المؤشر الإجمالي

وقد خلص نموذج ألتمان بعد تطبيقه على عينة دراسة على النتائج التالية:

- عندما يكون قيمة Z أكبر من 2.99 من فإن الشركة تقع ضمن منطقة عدم الإفلاس
- عندما تكون قيمة Z أقل من 1.81 فالشركة تقع ضمن منطقة الإفلاس
- عندما تكون قيمة Z بين 1.81 و 2.99 فالشركة تقع ضمن المنطقة الرمادية، حيث لا يمكن الحكم على وضعيتها.¹

كما قام هذا الأخير بتطوير نموذجة سنة 1977 Zeta بالجيل الثاني للشركات في القطاع الخاص وذلك بإجراء الدراسة على عينة من الشركات الفاشلة والناجحة خلال الفترة 1964-1975 وقام باستخدام طريقتين لهذه الغاية هما طريقة التحليل التمييزي الخطي وطريقة التحليل التمييزي التربيعي حيث شمل التحليل 28 سنة مالية وكانت النتيجة استبدال القيمة السوقية لحقوق المساهمين بالقيمة الدفترية كما ادت الدراسة الى تعديل معاملات التنبؤ حيث الصيغة التالية

$$Z2 = 0.717x1 + 0.847x2 + 3.1107x3 + 0.420x4 + 0.998x5$$

X4 = القيمة الدفترية لحقوق المساهمين / مجموع الديون

إذا كان رصيد مؤشر Z يساوي أو أكبر فاءن الشركة مستثمرة وغير معرضة² لمخاطر الافلاس اما إذا كانت القيمة اقل من 1.23 فإن المؤسسة معرضة للإفلاس.

4- نموذج كيدا KIDA

من النماذج الكمية المهمة للتنبؤ بالفشل هو النموذج الذي توصل اليه Kida عام 1980 ومن خلاله اعتمد بعد دراسة على خمس نسب مالية تشمل كل جوانب الاداء التشغيلي في المؤسسة وهي

$$X1 = \text{نسب صافي الربح بعد الفائدة والضريبة} / \text{مجموع الأصول.}$$

¹ - دكتور شرقي مخلوف - قتال عبد العزيز تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي على المؤسسات الاقتصادية الجزائرية جامعة تبسة سنة 2021 ص 335

² - بوعزيز فيروز مرجع سبق ذكره ص 57

$$X2 = \text{نسب جملة حقوق الملكية} / \text{مجموع الخصوم.}$$

$$X3 = \text{الاصول الجارية} / \text{الخصوم الجارية.}$$

$$X4 = \text{نسبة المبيعات} / \text{مجموع الاصول.}$$

$$X5 = \text{خزينة الاصول} / \text{مجموع الاصول.}$$

وعلى وفق هذه النسب المختارة تمكن Kida من صياغة نموذج الاي للتنبؤ بالفشل وهو

$$Z = 1.04X1 + 0.42X2 - 0.46X3 - 0.463X4 + 0.271X5$$

على وفق متغيرات هذا النموذج فإن احتمالات الفشل التي تتعرض لها المؤسسة تزداد كلما كانت قيمة Z

مقدار سالب وتندم إذا كانت القيمة موجبة وقد اتسم هذا النموذج بقدرة تنبؤيه عالية لاحتمالات الفشل تصل

الى 90% قبل السنة من حدوث الفشل.

5- نموذج SHERROD 1987

يعتبر أحد اهم النماذج الحديثة للتنبؤ بالفشل المالي ويعتمد النموذج على ستة مؤشرات مالية مستقلة بالإضافة

الى الاوزان النسبية لمعاملات دالة التميز التي اعطيت لهذه المتغيرات حسب الصيغة التالية

$$Z = 17X1 + 9X2 + 3.5X3 + 20X4 + 1.2X5 + 0.10X6$$

حيث ان

$$X1 = \text{راس المال العامل} / \text{مجموع الاصول}$$

$$X2 = \text{خزينة الاصول} / \text{مجموع الاصول}$$

$$X3 = \text{مجموع حقوق المساهمين} / \text{مجموع الاصول}^1$$

$$X4 = \text{الارباح قبل الفوائد والضرائب} / \text{مجموع الاصول}$$

$$X5 = \text{مجموع الاصول} / \text{مجموع الخصوم}$$

$$X6 = \text{مجموع حقوق المساهمين} / \text{الاصول غير الجارية}^2$$

وبناء على عدد نقاط Z يجري تصنيف الشركات الى خمس فئات حسب قدرتها على الاستمرارية وهذه

الفئات هي:

¹ - حمزة محمود الزبيدي التحليل المالي لتقييم الاداء والتنبؤ بالفشل جامعة عمان سنة 2000 ص 309-310

² - فهمي مصطفى... التحليل المالي رام الس فلسطين سنة 2008 ص 101-102

جدول رقم 08: فئات تصنيف الشركات حسب قدرتها على الاستمرارية

Z	الشركة	الفئة
$25 < Z$	الشركة غير معرضة لمخاطر الافلاس	الفئة الاولى
$20 < Z$ و اقل $25 >$	احتمال قليل للتعرض لمخاطر الافلاس	الفئة الثانية
$5 < Z$ و اقل $20 >$	يصعب التنبؤ بمخاطر الافلاس	الفئة الثالثة
$5 < Z$	الشركة معرضة لمخاطر الافلاس	الفئة الرابعة
$5 > Z$	الشركة معرضة بشكل كبير لمخاطر الافلاس	الفئة الخامسة

6- نموذج SPRINGATE 1978

بين هذا النموذج على أربع نسب مالية حصلت على نسبة 92.5% في قدرتها على التميز بين 20 مؤسسة ناجحة و 20 مؤسسة اعلنت افلاسها او تصفيتها حيث الصيغة الرياضية له =

$$Z = 1.03X1 + 3.07X2 + 0.66X3 + 0.4X4$$

$X1$ = راس مال العامل / مجموع الاصول الملموسة

$X2$ = الارباح قبل الفوائد والضرائب / مجموع الاصول الملموسة

$X3$ = الارباح قبل الضرائب / الخصوم الجارية¹

$X4$ = صافي المبيعات / مجموع الاصول الملموسة

وتوصل الباحث الى ان زيادة قيمة Z عن 0.862 تشير الى سلامة المركز المالي للمؤسسة وان انخفاضها عن

هذه القيمة تشير الى انها مهددة بخطر الافلاس.²

الميزانيات الوظيفية لشركة RTI للسنوات 2018-2021

جدول رقم 09: الميزانية الوظيفية لسنة 2018

المبالغ	الخصوم	المبالغ	الاصول
272 900 156 978.18	الموارد الدائمة	271 983 470 696.73	الاستخدامات الثابتة
77 9375 531.32	الخصوم المتداولة	1670 115 433.77	الاصول المتداولة
0	الخزينة	25946 379.00	الخزينة
273 679 532 509.90	الخصوم	273 679 532 509.50	الاصول

من اعداد الطلبة اعتمادا على القوائم المالية للمؤسسة لسنة 2018

¹ عزت هاني عزت ابو شهاب مدى فعالية نموذج كيدا بالتنبؤ بالفشل المالي في الشركات المساهمة المدرجة في بورصة عمان رسالة ماجستير ص 55

² - بوعزيز فيروز مرجع سبق ذكره ص 59

جدول رقم 10: الميزانية الوظيفية لسنة 2019

الخصوم	الاصول
الموارد الدائمة 274 625 705 135.35	الاستخدامات الثابتة 274 177 361 891.14
الخصوم المتداولة 1272 474 517.94	الاصول المتداولة 1720 733 639.43
الخزينة 0	الخزينة 84 122.72
الخصوم 275 898 179 653.29	الاصول 275 898 179 653.29

من اعداد الطلبة اعتمادا على القوائم المالية للمؤسسة لسنة 2019

جدول رقم 11: الميزانية الوظيفية لسنة 2020

الخصوم	الاصول
الموارد الدائمة 275 932 842 300.01	الاستخدامات الثابتة 275 106 865 570.31
الخصوم المتداولة 1067 553 751.08	الاصول المتداولة 1893 2540 61.76
الخزينة 0	الخزينة 276 419.02
الخصوم 277000 396 051.09	الاصول 277000 396 051.09

من اعداد الطلبة اعتمادا على القوائم المالية للمؤسسة لسنة 2020

جدول رقم 12: الميزانية الوظيفية لسنة 2021

المبالغ	الخصوم	المبالغ	الاصول
276 547 979 644.38	الموارد الدائمة	275 882 858 039.22	الاستخدامات الثابتة
1165237927.87	الخصوم المتداولة	1830 237 951.65	الاصول المتداولة
0	الخزينة	121581.38	الخزينة
277 713 217 572.25	الخصوم	277 713 217 572.25	الاصول

من اعداد الطلبة اعتمادا على القوائم المالية للمؤسسة لسنة 2021

من خلال الميزانيات الوظيفية المختصرة للسنوات 2018 - 2019 - 2020 - 2021

نقوم بعرض وتقديم راس المال العام الاجمالي للمؤسسة خلال هاته السنوات:

جدول رقم 13: عرض وتقديم راس المال العام الاجمالي للمؤسسة

2021	2020	2019	2018	السنوات البيان
665 121 665.16	825 976 729.70	448 343 244.21	916 686 281.45	FRNG=RD- ES

من اعداد الطلبة اعتمادا على القوائم المالية للمؤسسة للسنوات 2018 - 2021

من خلال الجداول واعداد FRNG ونقوم بإعداد جدول التنبؤ بالفشل المالي باستعمال نموذج ألتمان.

جدول رقم 14: التنبؤ بالفشل المالي باستعمال نموذج أتمان

2021	2020	2019	2018	النسبة	الرمز
0.002394	0.002981	0.001625	0.003349	راس المال العامل/مجموع الاصول	X1
0	0	0	0	الارباح المحتجرة/مجموع الاصول	X2
0.1376	0.1095	0.1268	0.1859	الربح قبل الفوائد والضرائب/مجموع الاصول	X3
0	0	0	0	القيمة السوقية لحقوق المساهمين/ مجموع الديون الدفترية	X4
0.2324	0.1952	0.2210	0.2720	صافي المبيعات/مجموع الاصول	X5

المصدر من اعداد الطلبة اعتمادا على ميزانيات المؤسسة للسنوات 2018 - 2021

جدول رقم 15: قيم Z حسب نموذج Atman الفترة 1946 - 1965

النتيجة	$Z=0.012 X1+0.014 X2+0.033 X3+0.006 X4+0.999X5$
0.2778	$Z_{2018}=0.012(0.00349)+0.014(0)+0.033(0.1859)+0.006(0)+0.999(0.2720)$
0.2249	$Z_{2019}=0.012(0.001625)+0.014(0)+0.033(0.1268)+0.006(0)+0.999(0.2210)$
0.1986	$Z_{2020}=0.012(0.002981)+0.014(0)+0.033(0.1095)+0.006(0)+0.999(0.1952)$
0.2367	$Z_{2021}=0.012(0.002394)+0.014(0)+0.033(0.1376)+0.006(0)+0.999(0.2324)$

المصدر من اعداد الطلبة اعتمادا على الجدول السابق

من خلال الجدول يتضح ان قيمة (Z score) تقع ضمن المنطقة الحمراء أي ان $Z >$ مما يعني Z اقل من

1.23 مما يعني احتمال افلاس المؤسسة لان ادائها ضعيف وتوقع بالفشل المالي في المستقبل

جدول رقم 16: قيم Z حسب نموذج Altman الفترة 1969-1975

النتيجة	$Z=0.717 X_1+0.847 X_2+3.107 X_3+0.420X_4+0.998X_5$
0.8514	$z_{2018}=0.717(0.003349)+0.847(0)+3.107(0.8859)+0.420(0)+0.998(0.2720)$
0.6156	$z_{2019}=0.717(0.001625)+0.847(0)+3.107(0.1268)+0.420(0)+0.998(0.2210)$
0.5371	$z_{2020}=0.717(0.002981)+0.847(0)+3.107(0.1095)+0.420(0)+0.998(0.1952)$
0.6611	$z_{2021}=0.717(0.002394)+0.847(0)+3.107(0.1376)+0.420(0)+0.998(0.2324)$

المصدر من اعداد الطلبة اعتماد على الجدول السابق

من خلال الجدول يتضح ان قيمة Z score تقع ضمن منطقة الحمراء لان $Z > 1.23$ مما يعني ان احتمال

افلاس المؤسسة لان اداؤها المالي ضعيف وتوقع بالفشل في المستقبل.

حساب حسب طريقة Kida: يعتمد هذا النموذج على الصيغة الرياضية

$$Z=1.04 X_1+0.42 X_2 -0.46 X_3 -0.463X_4 +0.271X_5$$

قيمة النموذج Z	$0 < Z$	$0 > Z$
	منطقة الاستمرارية	المنطقة الحمراء (افلاس)

جدول رقم 17: التنبؤ بالفشل المالي باستعمال نموذج كيدا

الرمز	النسبة	2018	2019	2020	2021
X1	صافي الربح بعد الضريبة/مجموع الاصول	0.1803	0.1932	0.1062	0.1335
X2	جملة حقوق الملكية/مجموع الخصوم	0	0	0	0
X3	الاصول الجارية/الخصوم الجارية	2.1761	1.3523	1.7737	1.5708
X4	المبيعات/مجموع الاصول	0.2720	0.2210	0.1952	0.2324
X5	خزينة الاصول/مجموع الاصول	0.000094	0.000003	0.000009	0.0000004

المصدر من اعداد الطلبة اعتماد على ميزانيات المؤسسة للسنوات 2018-2021

حساب قيمة Z

جدول رقم 18: قيم Z حسب نموذج Kida

النتيجة	$Z = 1.04 X1 + 0.42 X2 + 0.46 X3 - 0.463 X4 + 0.271 X5$
1.18 -	$Z_{2018} = 1.04(0.1803) + 0.42(0) - 0.46(2.1761) - 0.463(0.2720) + 0.271(0.000094)$
0.47 -	$Z_{2019} = 1.04(0.1932) + 0.42(0) - 0.46(1.3523) - 0.463(0.2210) + 0.271(0.0000003)$
0.79 -	$Z_{2020} = 1.04(0.1062) + 0.42(0) - 0.46(1.7737) - 0.463(0.1952) + 0.271(0.0000009)$
0.69 -	$Z_{2021} = 1.04(0.1335) + 0.42(0) - 0.46(1.5708) - 0.463(0.2324) + 0.271(0.0000004)$

المصدر من اعداد الطلبة اعتماد على الجدول السابق

من خلال الجدول نلاحظ ان قيمة Z سالبة خلال السنوات وهذا راجع لانعدام جملة حقوق الملكية وضعف في الخزينة المؤسسة خلال السنوات وعليه فإذن نموذج كيدا للمؤسسة تتعرض للإفلاس لأنها تقع في المنطقة الحمراء.

3- نموذج Sherwood يحسب النموذج كالتالي

$$X61.10 + X51.2 + X33.5 + X29 + X117 = Z$$

حيث ان $X1 =$ راس المال العامل / مجموع الاصول

$X2 =$ خزينة الاصول / مجموع الاصول

$X3 =$ حقوق المالكين / مجموع الاصول

$X4 =$ الارباح قبل الفوائد والضريبة / مجموع الاصول

$X5 =$ مجموع الاصول / مجموع الخصوم

$X6 =$ حقوق المالكين / الاصول غير جارية

جدول رقم 19: التنبؤ بالفشل المالي باستعمال نموذج SHERROD

الرمز	النسبة	2019	2020	2021	2022
X1	راس المال العامل / مجموع الاصول	0.003349	0.001625	0.002981	0.002394
X2	خزينة الاصول / مجموع الاصول	0.000094	0.0000003	0.00000009	0.00000004
X3	حقوق المالكين / مجموع الاصول	0	0	0	0
X4	الارباح قبل الفوائد والضرائب / مجموع الاصول	0.1859	0.1268	0.1095	0.1376
X5	مجموع الاصول / مجموع الخصوم	1	1	1	1
X6	حقوق المالكين / الاصول غير جارية	0	0	0	0

المصدر من اعداد الطلبة بناء على ميزانيات المؤسسة للسنوات 2018-2021

حساب قيمة Z

جدول رقم 20: قيم Z حسب نموذج Sherwood

النتيجة	$Z=17 X_1+9 X_2+3.5 X_3+20 X_4+1.2 X_5+0.1 X_6$
4.98	$z_{2018}=17(0.003399)+9(0.000094)+3.5(0)+20(0.1859)+1.2(1)+0.1(0)$
3.76	$z_{2019}=17(0.001625)+9(0.000003)+3.5(0)+20(0.1268)+1.2(1)+0.1(0)$
3.44	$z_{2020}=17(0.002981)+9(0.0000009)+3.5(0)+20(0.1095)+1.2(1)+0.1(0)$
3.99	$z_{2021}=17(0.002394)+9(0.0000004)+3.5(0)+20(0.1376)+1.2(1)+0.1(0)$

المصدر من اعداد الطلبة اعتماد على نتائج الجدول

من الجدول نلاحظ ان قيمة Z < لكنها تقع في المنطقة الرابعة $-5 < Z < 5$ أي لان الشركة معرضة للإفلاس

4- نموذج 1978 SPRINGATE بحسب وفق العلاقة التالية

$$Z = 1.03X_1 + 3.07X_2 + 0.66X_3 + 0.4X_4$$

حيث ان:

X1=راس المال العامل/مجموع الاصول الملموسة

X2= الارباح قبل الفوائد والضرائب / مجموع الاصول الملموسة

X3= الارباح قبل الضرائب/ الخصوم الجارية

X4= صافي المبيعات/ مجموع الاصول الملموسة

جدول رقم 21: التنبؤ بالفشل المالي باستعمال نموذج SPRINGATE

الرمز	النسبة	2018	2019	2020	2021
X1	راس المال العامل/ مجموع الاصول الملموسة	0.003374	0.001637	0.003007	0.002415
X2	الارباح قبل الضرائب والفوائد/ مجموع الاصول الملموسة	0.1873	0.1278	0.1104	0.1387
X3	الارباح قبل الضرائب/ الخصوم الجارية	63.32	27.51	28.42	31.81
X4	صافي المبيعات/ مجموع الاصول الملموسة	0.2741	0.2228	0.1968	0.2344

المصدر من اعداد الطلبة اعتماد على ميزانيات المؤسسة للسنوات 2018 - 2021

جدول رقم 22: قيم Z حسب نموذج SPRINGATE

النتيجة	$Z=1.03 X1+3.07 X2+0.66 X3+0.4X4$
42.48	$Z_{2018}=1.03(0.00374)+3.07(0.1873)+0.66(63.32)+0.4(0.2741)$
18.64	$Z_{2019}=1.03(0.001637)+3.07(0.1278)+0.66(27.51)+0.4(0.2228)$
19.18	$Z_{2020}=1.03(0.003007)+3.07(0.1104)+0.66(28.42)+0.4(0.1968)$
21.52	$Z_{2021}=1.03(0.002415)+3.07(0.1387)+0.66(31.81)+0.4(0.2344)$

المصدر من اعداد الطلبة بالاعتماد على نتائج الجدول.

من الجدول نلاحظ ان قيمة Z موجبة وحسب نموذج springate فإن المؤسسة غير معرضة لمخاطر الافلاس لان قيمة Z أكبر من 0.862 وهذا راجع الى ضعف الخصوم الجارية مما يعني إن أدائها المالي خلال السنوات المدروسة للسنوات 2018 - 2021 جيد.

المبحث الثاني: النتائج والمناقشة

1- القيمة الاقتصادية المضافة EVA

النتائج ونلخصها في الجدول التالي:

جدول رقم 23: القيمة الاقتصادية المضافة EVA

السنوات	القيمة الاقتصادية المضافة
2018	-64636749768.12
2019	-88017294214.39
2020	-55651705787.50
2021	-86406352520.37

نستنتج أن كل السنوات كانت سالبة وذلك لأن تكلفة متوسط رأس المال كان أكبر من العائد على رأس

المال المستثمر $ROI < CMPC$.

❖ المناقشة

كانت لدى المؤسسات استثمارات عينية كبيرة وهذا: نلاحظ مقارنة مع النتيجة العملياتية مقارنة مع تكلفة الوسطية رأس المال حيث ساهمت كل من الأموال الخاصة والديون من رفع نسبة تكلفة رأس المال، هذا الأخير أدى إلى ذلك في أدائها المالي خلال السنوات الأربعة.

2- القيمة السوقية المضافة MVA :

النتائج ونلخصها في الجدول التالي:

جدول رقم 24: القيمة السوقية المضافة

السنوات	القيمة السوقية المضافة
2018	-45422874046.46
2019	-50438525062.96
2020	-24642052996.25
2021	-194928800611.13

بما أن هناك علاقة بين القيمة السوقية المضافة والقيمة الاقتصادية المضافة وهذه العلاقة هي علاقة تكافؤ أي كلما كانت القيمة الاقتصادية المضافة موجبة تكون الأخرى موجبة وبالتالي نمكن القول للمؤسسة أنها ليست في أمان مالي، وهذا ما يعني أن للمؤسسة لا تستعمل في طرق القيمة EVA و MVA وبالتالي تقع في الفشل المالي خلال السنوات 2018 - 2021.

3- نموذج ALTMAN:

النتائج: ونلخصها في الجدول كالتالي:

جدول رقم 25: نتائج نموذج ALTMAN

السنوات	حساب القيم بنموذج ALTMAN
2018	0.2778
2019	0.2249
2020	0.1986
2021	0.2367

❖ المناقشة:

نلاحظ أن كل المؤشرات خلال كل السنوات $Z < 1.23$ أي أن المؤسسة ليس لديها قيم سوقية لحقوق المساهمين وأرباح محتجزة وكذلك جملة الحقوق الملكية، حيث أنها مؤسسة نفطية ذو طابع اقتصادي لا تعتمد هذه النسب منه نستنتج بأن الشركة ليست في أمان مالي خلال السنوات الأربعة والمستقبل.

4- نموذج كيدا KIDA:

النتائج: ونلخصها في الجدول المذكور أسفله

جدول رقم 26: نتائج كيدا Kida

السنوات	النتائج لنموذج Kida
2018	-1.18
2019	-0.47
2020	-0.79
2021	-0.69

❖ المناقشة:

من خلال مؤشر كيدا، نلاحظ أن كل النتائج أقل من الصفر $Z < 0$ راجع إلى انعدام جملة الحقوق الملكية للمؤسسة وتحقيق نسبة صافي الربح ضئيلة بالنسبة لمجموعة الأصول مما أدى إلى سلبية كل النتائج المتحصل عليها، وكذلك ارتفاع نسبة الأصول الجارية بالنسبة للخصوم الجارية، هاته العوامل أدت بجديفة إلى كل المؤشرات سالبة، مما قد تتعرض المؤسسة إلى فشل أو إفلاس مالي.

5- نموذج SHERROD:

النتائج: ونلخصها كالتالي:

جدول رقم 26: نتائج نموذج SHERROD

النتائج لنموذج Sherwood	السنوات
4.98	2018
3.76	2019
3.44	2020
3.99	2021

❖ المناقشة:

من خلال السنوات الأربعة نلاحظ أن قيمة $Z < 5$ أي أنها تقع في المنطقة الحمراء مما يمكن للمؤسسة أنها معرضة للإفلاس وهذا راجع للأسباب التالية:

1- خزينة الأصول ضعيفة جدا.

2- حقوق المالكين منعدمة.

3- الأرباح ضعيفة بالنسبة لمجموعة الأصول.

فهذه النسب الأخيرة تعطي مؤشرا قويا لمعامل Sherrod، وبالتالي فإن المؤسسة لا تعتمد على هذه النسب

إليها مما تقع في فشلها المالي.

6- نموذج SPRINGATE:

النتائج: تكون على النحو التالي:

جدول رقم 27: نتائج نموذج springate

نتائج صب نموذج springate	السنوات
42.48	2018
18.64	2019
19.18	2020
21.52	2021

❖ المناقشة:

من خلال الجدول أعلاه نلاحظ أن كل القيم خلال السنوات كانت $Z > 0.862$ وهذا ما يعطي ارتياح لمؤشر springate وهذا راجع إلى قوة الأصول الجارية وضعف الخصوم الجارية، وبالتالي فإن هنا المؤشر يدل على أن المؤسسة غير معرضة لمخاطر الإفلاس وهذا من جهة الأصول الجارية.

من خلال كل النتائج لكل من الأدوات والمتمثلة في القيمة الاقتصادية المضافة والقيمة السوقية والمؤشرات المالية، يمكن نفي الفرضيات الثانية والمتمثلة في أن مؤسسة سوناطراك بإن أمناس لا تطبق الأدوات الحديثة للتحليل المالي وهذا من خلال تطبيقها، ونذكر الفرضية الأولى والثانية بأن استعمال أدوات المالية الحديثة تساعد في التقييم الجيد للمؤسسة وإنما تساهم في التنبؤ بالوضعية المالية المستقبلية لمؤسسة اقتصادية.

خلاصة الفصل الثاني

في الجانب التطبيقي من الدراسة تم استعمال المؤشرات المالية في الادوات الحديثة للتحليل المالي لا سيما طريقة القيمة الاقتصادية المضافة والقيمة السوقية المضافة وبعض النماذج المستخدمة في صيغ التنبؤ بالفشل المالي كما اتضح انها تعاني في وضع ادائها المالي لبعض نماذج التنبؤ بالفشل المالي، وهي نموذج Altman ونموذج Sherrod ونموذج Springate خلال الفترة المدروسة لمعرفة ما اذا كان المؤسسة تتعرض لفشل مالي فتوصلت من خلال دراستنا الى ان المؤسسة قد تتعرض للإفلاس ما لم تحسن من ادائها المالي وذلك على المدى القريب

الخاتمة

من خلال دراستنا توصلنا إلى أن التحليل المالي الحديث يعتبر الإطار الفعال في الإدارة المالية لأنه يساعد بشكل كبير في تحسين كفاءة الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية وذلك لاستعماله لعدة أساليب، وهذا بهدف الوصول إلى نتائج مرضية من خلال معرفة نقاط القوة والضعف ومحاولة تقليلها.

إن عملية تقييم الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية يحتل مكانة كبيرة لما له من أهمية في وقتنا الحاضر، حيث أن تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية يتطلب استعمال بعض النسب المالية المستخرجة من القوائم المالية وجدول حسابات النتائج التي من خلالها يمكن معرفة الوضعية المالية للمؤسسة.

إن استخدام الأدوات المالية الحديثة ساهمت بشكل كبير في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، حيث أن هذه الأدوات المالية الحديثة التي تم اعتمادها في الجانب التطبيقي من الدراسة كان لها أثر في معرفة الوضع المالي للمؤسسة محل الدراسة من خلال قياسها لقيمة المؤسسة الحقيقية والتنبؤ ما إذا كانت المؤسسة في حالة فشل وبالتالي اتخاذ القرار في ظل غياب حالات عدم التأكد في الأدوات المالية التقليدية.

❖ اختيار الفرضيات:

تأكيد الفرضية الرئيسية: دور تحليل المالي الحديث الذي يساهم بشكل فعال في تقييم الأداء المالي للمؤسسة سونطراك.

❖ نفي الفرضية الأولى:

لا تطبق مؤسسة سونطراك بإن أمناس ولاية إليزي، الأدوات الحديثة للتحليل المالي، وهذا ما يظهر من خلال تطبيقها حيث أنها تظهر في حالة فشل مالي مما يعني أنها تقوم بمقارنة نتائج السنة المالية بالسنة التي قبلها (N و N-1)، ولا تعتمد على الأدوات الحديثة لتقييم أدائها المالي.

❖ نفي الفرضية الثانية:

من خلال دراستنا تبين أن كل السنوات كانت كل من القيمة الاقتصادية المضافة EVA سالبة لشركة سونطراك.

❖ تأكيد الفرضية الثالثة:

تساهم استخدام الأدوات الحديثة للتحليل المالي في التقييم الأداء المالي لمؤسسة سوناطراك بالتنبؤ بالوضع الحالية والمستقبلية للمؤسسة. وهذا ما تعطي نتائج أفضل شاملة على المدى البعيد كمؤشر، altman, kida, springate, sherrod, حتى لا تقع المؤسسة في وقوع فشل مالي.

❖ نتائج الدراسة:

من خلال ما سبق يمكن الوصول إلى بعض النتائج فيما يخص دراستنا والتي تتمثل فيما يلي:

❖ الجانب النظري:

- إن القيام بالتحليل المالي يعتبر مقياسا جيدا لدراسة الوضعية المالية للمؤسسة
- وذلك من خلال تحديد نقاط القوة والضعف.
- يمتاز التحليل المالي بالفعالية والحداثة في تحليله وذلك للوصول إلى نتائج واقعية وصحيحة.
- يساعد التحليل المالي الحديث من خلال وظائفه في اتخاذ مختلف القرارات المالية والاستثمارية.
- _ هناك عدة أطراف داخلية وخارجية تهتم بالتحليل المالي وذلك للدور المهم الذي يلعبه في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة.
- إن استخدام مختلف الأساليب الحديثة الإدارية تساعد بشكل كبير في قياس وتحسين مستوى الأداء المالي.
- إن استخدام الأدوات الحديثة للتحليل المالي من قيمته اقتصادية مضافة وقيمة سوقية مضافة يساعد في معرفة قيمة المؤسسة الحقيقية وبالتالي القيام بتقسيم الأداء المالي بأفضل طريقة.
- استعمال نماذج التنبؤ بالفشل المالي تساهم بشكل كبير في تفادي وقوع المؤسسة في حالة الفشل المالي.

❖ الجانب التطبيقي:

- إن تطبيق نماذج القيمة الاقتصادية المضافة خلال السنوات المدروسة لها أثر على ضعف الأداء المالي للمؤسسة مما يعني أنها تستعمل رأس مال كبير دون تحقيق عائد أكبر.
- من خلال تطبيق القيمة السوقية المضافة يتضح أن المؤسسة لا تملك القدرة على خلق القيمة وهذا يعني احتمال وقوعها في الفشل المالي.
- إن تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي الأربعة خلال السنوات المدروسة أكد على احتمال وقوع المؤسسة في الفشل المالي وإفلاسها ما لم تعتمد بالتدابير اللازمة لمعالجة الوضعية المالية.

- عدم استعمال مؤسسة سوناطراك بإن أمناس، أدوات التحليل المالي الحديثة جعل منها موزعا للفشل واحتمال إفلاسها.

❖ التوصيات:

- على المؤسسة دراسة أدائها المالي جيدا حتى لا تقع في الفشل المالي.
- ضرورة لجوء المؤسسة إلى استعمال الأدوات الحديثة للتحليل المالي، وذلك بهدف تقييم أدائها المالي وإعطاء صورة دقيقة عن الوضعية المالية.
- العمل على تكوين الإطارات المحاسبية في مجال الإدارة المالية والتحليل المالي.
- الاطلاع على آخر المستجدات المتعلقة بالأدوات الحديثة للتحليل المالي والاستفادة من تجارب مؤسسات ناجحة في تطبيق هذه الأدوات.

❖ آفاق الدراسة:

- من خلال تطرقنا لهذا البحث وإعدادنا للدراسة قمنا بملاحظة أنه يجب التعمق في عدة مواضيع للتحليل المالي الحديث لذا يمكن اقتراح مواضيع مشابهة للدراسة ونذكر منها على سبيل المثال لا للحصر:
- استخدام نماذج التنبؤ بالفشل المالي كآلية للحد من ظاهرة الفشل المالي.
 - أدوات التحليل المالي الحديثة في التقليل من مخاطر القروض.

قائمة المراجع، الكتب، المذكرات

الكتب:

- 1) بن ملك عمار، المنهج الحديث للتحليل المالي الأساسي في تقييم الأداء.
- 2) تانيا قادر عبد الرحمان دور التحليل المالي في تشخيص عوامل القوة والضعف في القوائم المالية، مجلة تكريت للعلوم الإدارية والاقتصادية المجلد 8. العدد 2012.
- 3) توفيق محمد شريف، إعداد القوائم المالية المخططة، جامعة الزقازيق، كلية التجارة، مصر، 2006.
- 4) حمزة محمود الزبيدي، التحليل المالي وتقييم الأداء والتنبؤ بالفشل، مؤسسة الوراق، عمان، الأردن، 2000.
- 5) حمزة محمود زبيدي، التحليل المالي لأغراض تقييم الأداء والتنبؤ بالفشل، الطبعة 02، مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2011.
- 6) الزبيدي حمزة، التحليل المالي تقييم الأداء والتنبؤ بالفشل، مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2010.
- 7) شرفي مخلوف، قتال عبد العزيز تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي على المؤسسات الاقتصادية الجزائرية جامعة تبسة سنة 2021.
- 8) شعيب شنوف، التحليل المالي الحديث طبقا للمعايير الدولية للإبلاغ المالي IFRS ط1 دار زهران النشر والتوزيع، عمان، الأردن 2012.
- 9) عبد المنعم محمد، أبو عيده طه، الاتجاهات المعاصرة في التحليل المالي ودورها في تقييم الأداء المالي للصناديق الاستثمارية، جامعة المشرق العربي³ تخصص محاسبة مقال في المجلة العربية للنشر العلمي، العدد 21، 2 تمور 2020.
- 10) عدنان تايه النعيمي، راشد فؤاد التميمي، التحليل والتخطيط المالي اتجاهات معارة، دار البازوري العلمية للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2007.
- 11) فهمي مصطفى الشيخ، التحليل المالي رام الس فلسطين سنة 2008.
- 12) مجيد الكرمي، تقييم الأداء في الوحدات الاقتصادية باستخدام النسب المالية، دار المناهج للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2014.

المذكرات:

- 13) حوري زينب، تحليل الخطر المالي في المؤسسات الاقتصادية دراسة حالة باستخدام التحليل التمييزي، أطروحة لنيل شهادة الدكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة منتوري، قسنطينة، 2002
- 14) عادل عشي الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية قياس وتقييم مذكرة تخرج النبل شهادة ماجستير، تخصص تسيير المؤسسات الصناعية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم السيرة محمد خيضر بسكرة 2001/2002.
- 15) عزت هاني عزت ابو شهاب مدى فعالية نموذج كيدا بالتنبؤ بالفشل المالي في الشركات المساهمة المدرجة في بورصة عمان رسالة ماجستير.
- 16) علي خلف عبد الله، التحليل المالي واستخداماته للرقابة على الأداء والكشف عن الانحرافات، مذكرة ماجستير في التحليل المالي، كلية الإدارة والاقتصاد، الأكاديمية العربية المفتوحة في الدنمارك، 2008.
- 17) عيسى عبد الحميد، تقييم الأداء المالي بواسطة التحليل المالي الكمي الحديث، مذكرة ماستر كلية الاقتصاد، جامعة قاصدي مرباح ورقلة، فرع العلوم المالية والمحاسبية، تخصص مالية المؤسسات، 2017/2016.
- 18) فهد راشد مسعود الهاجري، أثر نسب ومؤشرات التحليل المالي على الأداء المالي والمحاسبي في شركات الاتصال والتكنولوجيا المعلومات في دولة الكويت، مذكرة ماجستير في المحاسبة، جامعة ال البيت، الكويت، 2016.
- 19) مذكرة ماستر أكاديمي لطالبة بوعزيز فيروز، استخدام الأدوات الحديثة في التحليل المالي لتقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، جامعة أم البواقي، سنة 2018.
- 20) اليمين سعادة، استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية وترشيد قراراتها، مذكرة ماجستير، تخصص إدارة أعمال، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة الحاج لخضر، باتنة 2009/2008.

مجالات:

- 21) مهند جعفر حسن، أساليب التحليل المالي ودورها في رفع كفاءة الأداء المالي للمؤسسات العامة السودانية، كلية الاقتصاد والتجارة وإدارة الأعمال، جامعة السودان، مجلة الاقتصادي، مجلد 07، العدد 02، 2020.

الملاحق

REF	RUBRIQUE	ACTIF				REF	RUBRIQUE	PASSIF	
		N Brut	N Amort-Prov	N Net	N-1 Net			N Net	N-1 Net
	ACTIF NON COURANT								
20	Immobilisations incorporelles	9 325 779,13	9 325 779,13	4 449 581 799,41	2 371 078 859,09	10	Capital, réserves et assimilés		20 810 596,90
21	Immobilisations corporelles	16 083 802 621,87	11 634 020 822,46			11	Report à nouveau		
22	Immobilisations en concession	254 701 412 265,17	141 054 014 214,02	113 647 298 051,15	102 723 892 914,86	12	Resultat de l'exercice	50 881 229 763,07	55 760 943 169,53
24	Equip. Fixes & Complexes/Production	818 821 406,57		818 821 406,57	2 197 699 263,05				
23	Immobilisations en-cours								
26	Participations et créances rattachées à des participations								
27	Autres immobilisations financières	225 096 358,23		225 096 358,23	94 769 842,63				
	Total Immobilisations	271 838 258 430,97	152 697 360 815,61	119 140 897 615,36	107 387 440 879,63				
133	Impôts différés actifs	145 212 265,76		145 212 265,76	134 960 577,37				
	TOTAL ACTIF NON COURANT	271 983 470 696,73	152 697 360 815,61	119 286 109 881,12	107 522 401 457,00				
	ACTIF COURANT								
	Stock et en-cours	1 448 133 341,93	24 675 227,33	1 423 458 114,60	1 339 560 997,60				
30	Stocks de marchandises					14	Comptes de liaison	58 990 734 424,28	42 829 455 988,13
31	Matières premières et fournitures						TOTAL CAPITAUX PROPRES	109 871 964 187,35	98 611 209 754,56
32	Autres approvisionnements						PASSIF NON COURANT		
33	En-cours de production de biens	1 445 719 250,58	24 675 227,33	1 421 044 023,25	1 339 560 997,60	13	IMP SUB. Recues, Prod & Charges DIFP		
34	En-cours de production de services					14	Provisions réglementées		
35	Stocks de produits					15	Provisions pour charges	10 306 156 747,89	8 962 861 407,87
36	Stocks provenant d'immobilisations					16	Emprunts et dettes assimilées		
37	Stocks à l'exérieur	2 414 091,35		2 414 091,35		17	Dettes rattachées à des participations		
38	Achats stockés					229	Droits du concédant		
	Créances et emplois assimilés	221 982 091,84		221 982 091,84	133 645 324,56	269	Versement restant à effectuer S/Tires		
409	Fournisseurs et comptes rattachés	203 027,10		203 027,10	90 056,03	279	Versement restant à effectuer sur titre immobilisé		
41	Clients et comptes rattachés	50 428 308,09		50 428 308,09	15 590 247,12		TOTAL PASSIF NON COURANT	10 306 156 747,89	8 962 861 407,87
42	Personnel et comptes rattachés						Dettes et emplois assimilés	779 375 531,32	1 421 772 418,41
43	Organismes sociaux & comptes rattachés					40	Fournisseurs et comptes rattachés	378 225 401,92	1 018 248 382,56
44	Etats collectifs publics	8 511 775,11		8 511 775,11	2 130 000,00	419	Clients créditeurs, avances, RRR...	253 191 130,43	254 735 073,21
	Organismes internationaux et comptes rattachés					42	Personnel et comptes rattachés	84 464 058,75	95 599 360,49
45	Groupe et associés					43	Organismes sociaux et comptes rattachés	63 494 930,22	53 189 602,15
46	Débiteurs divers	129 968 064,84		129 968 064,84	77 310 300,00	44	Etat collectifs publics		
47	Comptes Transitoires/ Avenir					45	Organismes internationaux et comptes rattachés		
48	Charges ou produits constatés d'avance et provisions	32 872 916,70		32 872 916,70	31 057 349,41	46	Groupe et Associés		
	Disponibilités et assimilés	25 946 379,00		25 946 379,00	235 801,68	47	Créditeurs divers		
50	Valeurs mobilières de placement					48	Comptes Transitoires/Avenir		
51	Banques, Etab. Financiers, & assimilés	25 946 379,00		25 946 379,00	235 801,68	49	Charges ou produits constatés d'avances et provisions		
52	Instruments financiers dérivés						Disponibilités et assimilés	779 375 531,32	1 421 772 418,41
53	Caisses	0,00		0,00			Valeurs mobilières de placement		
54	Regie d'avances et accreditifs						Banques, Etab. Financiers, & assimilés		
58	Virements internes						Instruments financiers dérivés		
	TOTAL ACTIF COURANT	1 696 064 842,77	24 675 227,33	1 671 386 615,44	1 473 442 123,84		Caisses		
	TOTAL ACTIF	273 679 532 539,50	157 372 588 142,94	120 957 496 496,56	108 995 843 580,84		Regie d'avances et accreditifs		
				0,00	0,00		Virements internes		
							TOTAL PASSIF COURANT	779 375 531,32	1 421 772 418,41
							TOTAL PASSIF	120 957 496 496,56	108 995 843 580,84

Contrôle équilibre Actif ? Passif >>>



CUMUL RTI

EDITE PAR: DIRECTION ADMINISTRATION ET FINANCES SIEGE ED

EDITE LE: 25/03/19 13:51:33

SONATRACH
CENTRALISATION
AU 31 DECEMBRE 2018
TABEAU DES COMPTES DE RESULTATS
EN DINARS

COTE	DESIGNATION	N			N-1		
		EXTERNES	INTERNES	TOTAL	EXTERNES	INTERNES	TOTAL
70	Ventes et produits annexes	49 708 634,56	74 408 746 164,17	- 74 438 454 798,73	13 517 027,00	73 658 492 866,61	73 672 009 893,61
72	Production stockée ou destockée	- 481 889 756,62		- 481 889 756,62	- 572 445 355,93	- 572 445 355,93	- 572 445 355,93
73	Production immobilisée	91 578 445,26		91 578 445,26	83 158 652,00	83 158 652,00	83 158 652,00
74	Subventions d'exploitation						
	I. PRODUCTION DE L'EXERCICE	- 340 002 676,80	74 408 746 164,17	74 068 143 487,37	- 475 789 676,93	73 658 492 866,61	73 182 723 189,68
60	Achats consommés	132 036 173,38	111 988 130,14	264 004 323,52	181 673 946,39	154 777 998,95	336 451 945,34
61	Services extérieurs	1 535 576 531,34	612 295 087,31	2 147 871 598,65	1 067 305 121,13	503 712 770,36	1 571 017 890,49
62	Autres services extérieurs	375 505 035,92	3 889 605 471,35	4 265 108 507,27	274 303 727,29	3 524 581 667,15	3 798 895 694,44
	II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE	2 063 115 740,64	4 613 968 688,80	6 676 984 429,44	1 523 282 793,81	4 183 082 736,46	5 706 386 530,27
	III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	- 2 403 718 417,24	69 794 877 475,37	67 391 159 057,93	- 1 999 652 470,74	69 475 410 130,15	67 476 337 659,41
63	Charges de personnel	2 564 116 947,60		2 564 116 947,60	2 330 954 007,03		2 330 954 007,03
64	Impôts taxes et versements assimilés	2 228 745 273,50		2 228 745 273,50	2 182 211 465,09		2 182 211 465,09
	IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	- 7 196 580 636,54	69 794 877 475,37	62 598 296 836,83	- 6 512 217 942,86	69 475 410 130,15	62 963 192 187,29
75	Autres produits opérationnels	27 446 445,75		27 446 445,75	99 004 182,85	487 488,00	95 491 678,85
65	Autres charges opérationnels	38 544 280,82	2 227 273,00	40 771 553,82	55 798 038,91	14 169 432,96	69 967 469,87
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	11 667 531 380,99		11 667 531 380,99	7 219 783 457,06		7 219 783 450,06
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions	23 569 467,78		29 869 467,78	38 128 056,79		36 128 056,79
	V. RESULTAT OPERATIONNEL	- 18 845 640 386,82	69 792 650 202,37	50 947 009 805,55	- 13 656 687 189,19	69 461 728 192,19	55 805 065 003,00
76	Produits financiers	18 819 260,41		18 819 260,41	19 149 146,37		19 149 146,37
66	Charges financières	94 850 991,28		94 850 991,28	138 659 330,36		138 659 330,36
	VI. RESULTAT FINANCIER	- 76 031 730,87		- 76 031 730,87	- 119 510 183,99		- 119 510 183,99
	VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V+VI)	- 18 921 672 127,69	69 792 650 202,37	50 870 978 074,68	- 13 776 177 373,18	69 461 728 192,19	55 685 559 819,01
69/5/8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires	- 10 251 688,39		- 10 251 688,39	- 75 392 350,32		- 75 392 350,32
69/2/3	Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires	- 264 567 502,86	74 408 746 164,17	- 264 567 502,86	- 325 488 289,92	73 658 980 361,61	- 73 333 492 071,69
	- TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (c)	18 646 652 936,44	4 616 095 961,80	23 262 748 898,24	13 975 286 732,74	4 197 252 169,42	17 572 548 902,16
	- TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES (d)	- 18 911 420 439,30	69 792 650 202,37	50 881 229 763,07	- 13 700 785 022,66	69 461 728 192,19	55 780 943 169,53
	VIII. RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (c-d)						
77	Eléments extraordinaire (produits)						
67	Eléments extraordinaire (charges)						
	IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE						
	X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE	- 18 911 420 439,30	69 792 650 202,37	50 881 229 763,07	- 13 700 785 022,66	69 461 728 192,19	55 780 943 169,53

BILAN

Exercice 2019

RUBRIQUE	ACTIF			PASSIF	
	N Brut	N Amort-Prov.	N Net	N-1 Net	N Net
ACTIF NON COURANT					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)	9 325 779,13	9 325 779,13			
Immobilisations incorporelles	272 267 802 889,20	165 869 776 799,32	106 398 026 089,88	118 096 979 850,56	
Immobilisations corporelles	1 471 790 449,01		1 471 790 449,01	818 821 406,57	
Immobilisations en cours	225 199 374,61		225 199 374,61	225 096 358,23	
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence - entreprises associées					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés	225 199 374,61		225 199 374,61	225 096 358,23	
Prêts et autres actifs financiers non courants	203 243 399,19		203 243 399,19	145 212 265,76	
Impôts différés actifs					
TOTAL ACTIF NON COURANT	274 177 361 891,14	165 679 102 578,45	108 298 259 312,69	119 298 109 881,12	
ACTIF COURANT					
Stocks et en-cours	1 475 977 117,12	38 562 443,72	1 437 414 673,40	1 423 438 114,60	
Créances et emplois assumés	48 812 373,39	13 788,00	48 798 585,39	50 426 308,09	
Clients	147 366 792,42	11 080,00	147 355 712,42	130 171 091,94	
Autre débiteurs	8 511 775,11		8 511 775,11	8 511 775,11	
Impôts	40 065 581,39		40 065 581,39	32 872 916,70	
Autres actifs courants	84 122,72		84 122,72	25 946 379,00	
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie					
TOTAL ACTIF COURANT	1 720 817 762,15	38 587 311,72	1 682 230 450,43	1 671 386 585,44	
TOTAL ACTIF	275 908 179 653,29	165 917 689 890,17	109 980 489 763,12	120 657 496 466,56	
RUBRIQUE	N	N	N	N-1	N
CAPITAUX PROPRES					
Capital émis					
Capital non appelé					
Prime et réserves (Réserves consolidées(1))					
Ecart de réévaluation					
Ecart d'équivalence (1)					
Résultat net/Résultat net part du groupe(1)					
Autres capitaux propres Report à nouveau					
Comptes de liaison					
Part de la société consolidante (1)					
Part des minoritaires (1)					
TOTAL CAPITAUX PROPRES - I					
PASSIF NON COURANT					
Emprunts et dettes financières					
Impôts (différés et provisions)					
Autres dettes non courantes					
Provisions et produits comptabilisés d'avance					
TOTAL PASSIF NON COURANT-II					
PASSIF COURANTS					
Fournisseurs et comptes rattachés					
Impôts					
Autres détes					
Trésorerie Passif					
TOTAL PASSIF COURANT-III					
TOTAL PASSIF					

Contrôle équilibre Actif = Passif >>>

0,00

0,00

BILAN
Exercice 2019

Edité le : 21/05/2020 10:15
Par : BOM/140

REF	RUBRIQUE	ACTIF				PASSIF	
		N Brut	N Amor-Prov	N Net	N-1 Net	N Net	N-1 Net
20	ACTIF NON COURANT						
21	Immobilisations incorporelles	9 325 779,13	9 325 779,13				
22	Immobilisations corporelles	16 429 263 625,23	12 649 239 624,13	3 780 024 001,10	4 449 381 799,41		
23	Equip Fixes & Complexes/Production	2 552 838 539 263,97	1 532 220 537 175,19	1 022 618 002 088,78	1 132 647 398 051,15		
24	Immobilisations en-cours	1 471 790 449,01		1 471 790 449,01	818 821 406,57		
26	Participations et créances rattachées à des participations						
27	Autres immobilisations financières	225 199 374,61		225 199 374,61	225 096 558,23		
	Total Immobilisations	273 974 118 491,95	165 879 102 578,45	108 085 015 913,50	119 140 897 615,36		
133	Impôts différés actifs	203 243 599,19		203 243 599,19	145 212 265,76		
	TOTAL ACTIF NON COURANT	274 177 361 891,14	165 879 102 578,45	108 288 259 512,69	119 286 109 881,12		
	ACTIF COURANT						
	Stock et en-cours	1 475 977 117,12	38 562 443,72	1 437 414 673,40	1 423 458 114,64		
30	Stocks de marchandises						
31	Matières premières et fournitures						
32	Autres approvisionnements						
33	En cours de production de biens	1 475 977 117,12	38 562 443,72	1 437 414 673,40	1 421 044 023,25		
34	En cours de production de services						
35	Stocks de produits						
36	Stocks provenant d'immobilisations						
37	Stocks à l'exercice				2 414 091,35		
38	Achats stocks						
	Créances et emplois assimilés	244 756 522,31	24 868,00	244 731 654,31	221 982 091,84		
409	Fournisseurs et comptes rattachés				203 027,10		
41	Clients et comptes rattachés	48 812 573,39	13 788,00	48 798 585,39	50 426 505,09		
42	Personnel et comptes rattachés						
43	Organismes sociaux & comptes rattachés						
44	Etats collectifs publics	8 511 775,11		8 511 775,11	8 511 775,11		
44	Organismes internationaux et comptes rattachés						
45	Groupe et associés						
46	Débiteurs divers	147 366 792,42	11 080,00	147 355 712,42	129 968 064,84		
47	Comptes Transitoires/Attente						
48	Charges ou produits constatés d'avance et provisions	40 065 581,39		40 065 581,39	32 872 916,70		
	Disponibilités et assimilés	84 122,72		84 122,72	25 946 379,00		
50	Valeurs mobilières de placement						
51	Banques, Etab. financiers & assimilés	84 122,72		84 122,72	25 946 379,00		
52	Instruments financiers dérivés						
53	Caisse	0,00					
54	Regie d'avances et accreditifs						
58	Virements internes						
	TOTAL ACTIF COURANT	1 729 817 762,15	38 587 311,72	1 682 230 450,43	1 671 386 585,44		
	TOTAL ACTIF	275 898 179 653,29	165 917 689 890,17	109 980 489 763,12	120 557 486 466,56		
	Contrôle équilibre Actif / Passif >>>			0,00	0,00		
	PASSIF						
	CAPITAUX PROPRES						
10	Capital, réserves et assimilés						
11	Report à nouveau				-85 653 732,55		
12	Resultat de l'exercice				35 007 940 572,19	50 881 229 763,07	
18	Comptes de liaison				63 236 934 630,63	58 990 734 424,28	
	TOTAL CAPITAUX PROPRES				98 159 221 470,27	109 871 964 187,35	
	PASSIF NON COURANT						
13	IMP.SUB. Recvcs.Prod & Charges DIFP						
14	Provisions réglementées						
15	Provisions pour charges				10 548 793 774,91	10 306 156 747,89	
16	Emprunts et dettes assimilées						
17	Dettes rattachées à des participations						
229	Droits du concédant						
269	Versement restant à effectuer S/Tires						
279	Versement restant à effectuer sur titre immobilisé						
	TOTAL PASSIF NON COURANT				10 548 793 774,91	10 306 156 747,89	
	Dettes et emplois assimilés						
40	Fournisseurs et comptes rattachés				1 272 474 517,94	779 375 531,32	
419	Clients créditeurs, avances, RRR...				529 730 734,69	378 225 401,92	
42	Personnel et comptes rattachés				221 476 640,68		
43	Organismes sociaux et comptes rattachés				342 424 767,95	253 191 130,43	
44	Etat collectifs publics				130 582 619,14	84 464 068,75	
44	Organismes internationaux et comptes rattachés				48 229 755,48	63 494 930,22	
45	Groupe et Associés						
46	Créditeurs divers						
47	Comptes Transitoires/Attente						
48	Charges ou produits constatés d'avances et provisions						
	Disponibilités et assimilés						
50	Valeurs mobilières de placement						
51	Banques, Etab. Financiers. & assimilés						
52	Instruments financiers dérivés						
53	Caisse						
54	Regie d'avances et accreditifs						
58	Virements internes						
	TOTAL PASSIF COURANT				1 272 474 517,94	779 375 531,32	
	TOTAL PASSIF				109 980 489 763,12	120 557 486 466,56	



CUMUL RTI

EDITE PAR: Direction Finances TRC

SONATRACH

CENTRALISATION

TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS

AU 31 DECEMBRE 2019

EDITE LE:

21/05/20 10:26:04

EN DINARS

C/PTE	DESIGNATION	N		TOTAL	N-1		TOTAL
		EXTERNES	INTERNES		EXTERNES	INTERNES	
70	Ventes et produits annexes	181 748 052,91	60 809 864 956,36	60 991 613 009,27	49 708 634,56	74 408 746 164,17	74 458 454 798,73
72	Production stockée ou destockée	- 301 883 941,69		- 301 883 941,69	- 481 889 756,62		- 481 889 756,62
73	Production immobilisée	507 570 251,68		507 570 251,68	91 578 445,26		91 578 445,26
74	Subventions d'exploitation						
	I. PRODUCTION DE L'EXERCICE	387 434 362,90	60 809 864 956,36	61 197 299 319,26	- 340 602 676,80	74 408 746 164,17	74 068 143 487,37
60	Achats consommés	176 835 342,09	120 741 784,55	297 577 126,64	152 036 173,38	111 968 150,14	264 004 523,52
61	Services extérieurs	1 305 251 487,41	998 624 326,24	2 303 873 813,65	1 535 576 531,34	612 295 067,31	2 147 871 598,65
62	Autres services extérieurs	390 915 054,27	4 728 214 438,91	5 119 129 493,18	3 755 033 035,92	3 889 605 471,35	4 265 108 507,27
	II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE	1 873 001 883,77	5 847 580 549,70	7 720 582 433,47	2 065 115 740,64	4 613 868 688,80	6 676 984 429,44
	III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	- 1 485 567 520,87	54 982 284 406,66	53 476 716 885,79	- 2 403 718 417,44	69 794 877 475,37	67 391 159 057,93
63	Charges de personnel	3 271 844 588,48		3 271 844 588,48	2 564 116 947,60		2 564 116 947,60
64	Impôts, taxes et versements assimilés	1 813 235 934,55		1 813 235 934,55	2 228 745 273,50		2 228 745 273,50
	IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	- 6 570 646 043,90	54 982 284 406,66	48 391 638 382,76	- 7 196 580 638,54	69 794 877 475,37	62 598 296 856,83
75	Autres produits opérationnels	20 283 182,72		20 283 182,72	2* 446 445,75		27 446 445,75
65	Autres charges opérationnels	81 043 414,20	1 035 741,10	82 079 155,30	38 544 280,82	2 227 273,00	40 771 533,82
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	13 346 209 194,30		13 346 209 194,30	11 667 531 390,99		11 667 531 390,99
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions	7 246 746,06		7 246 746,06	29 569 467,78		29 569 467,78
	V. RESULTAT OPERATIONNEL	- 19 970 560 633,62	54 961 248 665,56	34 990 889 021,24	- 18 845 640 396,82	69 792 650 202,37	50 947 009 805,55
76	Produits financiers	3 025 052,95		3 025 052,95	18 819 260,41		18 819 260,41
66	Charges financières	44 003 646,13		44 003 646,13	94 850 991,28		94 850 991,28
	VI. RESULTAT FINANCIER	- 40 978 593,18	- 40 978 593,18	- 76 031 730,87	- 76 031 730,87		- 76 031 730,87
	VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V+VI)	- 20 011 539 226,80	54 961 248 665,56	34 949 909 438,76	- 18 921 672 127,69	69 792 650 202,37	50 870 978 074,68
69/8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires	- 58 031 133,43		- 58 031 133,43	- 10 251 688,39		- 10 251 688,39
69/3	Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires	417 999 344,63	60 809 864 956,36	61 227 664 300,99	- 264 767 502,86	74 408 746 164,17	74 143 978 861,31
	- TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (c)	20 371 307 438,00	5 848 616 290,80	26 219 923 728,80	18 646 652 938,44	4 616 095 961,80	23 262 748 888,24
	- TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES (d)	- 19 953 308 093,37	54 961 248 665,56	35 007 340 572,19	- 18 911 420 439,30	69 792 650 202,37	50 881 229 763,07
77	Eléments extraordinaire (produits)						
67	Eléments extraordinaire (charges)						
	IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE						
	X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE	- 19 953 308 093,37	54 961 248 665,56	35 007 340 572,19	- 18 911 420 439,30	69 792 650 202,37	50 881 229 763,07

REF	RUBRIQUE	ACTIF				REF	RUBRIQUE	PASSIF	
		N Net	N Amort-Prov	N Net	N-1 Net			N Net	N-1 Net
	ACTIF NON COURANT								
20	Immobilisations incorporelles	9 325 779,13	9 325 779,13	3 848 788 672,05	3 780 024 001,10	10	Capital, réserves et assimilés		-85 653 732,55
21	Immobilisations corporelles	17 517 126 910,11	13 668 338 238,06			11	Report à nouveau		
22	Immobilisations en concession					12	Résultat de l'exercice		30 347 858 944,38
24	Equip, Fixes & Complexes/Production	255 980 143 668,11	166 324 257 183,42	90 655 886 284,69	102 618 002 088,78				63 236 934 630,63
23	Immobilisations en-cours	1 171 170 529,44		1 171 170 529,44	1 471 790 449,01				
26	Participations et créances rattachées à des participations					18	Comptes de liaison	55 744 302 243,49	
27	Autres immobilisations financières	200 663 448,24		200 663 448,24	225 199 374,61		TOTAL CAPITAUX PROPRES	88 092 161 187,87	98 159 221 470,27
	Total immobilisations	274 878 430 135,03	179 001 921 200,61	95 876 508 934,42	108 095 015 915,50		TOTAL PASSIF NON COURANT	88 092 161 187,87	98 159 221 470,27
133	Impôts différés actifs	228 435 435,28		228 435 435,28	203 243 399,19	13	PASSIF NON COURANT		
	TOTAL ACTIF NON COURANT	275 106 865 570,31	179 001 921 200,61	96 104 944 369,70	108 298 259 312,69	14	IDP SUB, Recus, Prod & Charges DJFF		
	ACTIF COURANT					15	Provisions réglementées		
30	Stocks et en-cours	1 547 685 959,59	36 512 469,54	1 511 173 490,05	1 437 414 673,40	16	Provisions pour charges	10 802 247 441,99	10 548 793 774,91
31	Stocks de marchandises					17	Emprunts et dettes assimilées		
32	Matières premières et fournitures					18	Dettes rattachées à des participations		
33	Autres approvisionnements	1 547 685 959,59	36 512 469,54	1 511 173 490,05	1 437 414 673,40	208	Droits de concédant		
34	En cours de production de biens					279	Versement restant à effectuer S/Titres immobilisés		
35	En cours de production de services						TOTAL PASSIF NON COURANT	10 802 247 441,99	10 548 793 774,91
36	Stocks de produits					40	Dettes et emplois assimilés	1 067 533 751,08	1 272 474 517,94
37	Stocks provenant d'immobilisations					41	Fournisseurs et comptes rattachés	533 333 216,97	529 750 734,69
38	Stocks à l'étranger					419	Clients créditeurs, avances, RRR...	331 176 017,86	221 476 640,68
39	Adhés stocks					42	Personnel et comptes rattachés	108 066 860,75	130 592 619,14
40	Créances et emplois assimilés	345 568 102,17		345 568 102,17	244 731 654,31	44	Organismes sociaux et comptes rattachés	94 977 655,50	48 229 755,48
409	Fournisseurs et comptes rattachés					45	Etat collectifs publics		
41	Clients et comptes rattachés	134 295 605,88		134 295 605,88	48 798 585,38	46	Organismes internationaux et comptes rattachés		
42	Personnel et comptes rattachés					47	Groupe et Associés		
43	Organismes sociaux & comptes rattachés					48	Comptes Transitoires/Attente d'avance et provisions		
44	Etat collectifs publics	8 511 775,11		8 511 775,11	8 511 775,11	49	Charges ou produits constatés d'avances et provisions		
45	Organismes internationaux et comptes rattachés					50	Disponibilités et assimilés	43 846 443,16	40 065 581,38
46	Groupe et associés	158 914 278,02		158 914 278,02	147 355 712,44	51	Disponibilités et assimilés	276 419,02	84 122,72
47	Comptes Transitoires/Attente					52	Disponibilités et assimilés	276 419,02	84 122,72
48	Charges ou produits constatés d'avance et provisions	43 846 443,16		43 846 443,16	40 065 581,38	53	Caisses		
49	Disponibilités et assimilés	276 419,02		276 419,02	84 122,72	54	Regie d'avances et accreditifs		
50	Valeurs mobilières de placement					58	Virements internes		
51	Banques, Etab. financiers & assimilés	276 419,02		276 419,02	84 122,72		TOTAL PASSIF COURANT	1 067 533 751,08	1 272 474 517,94
52	Instruments financiers dérivés						TOTAL PASSIF	97 961 962 390,94	100 980 489 763,12
53	Caisses	0,00							
54	Regie d'avances et accreditifs								
58	Virements internes								
	TOTAL ACTIF COURANT	1 893 330 480,78	36 512 469,54	1 857 015 011,24	1 682 230 450,43				
	TOTAL ACTIF	277 000 396 051,09	179 038 433 670,15	97 961 962 390,94	109 980 489 763,12				

Contrôle équilibre Actif, Passif >>>



«CUMUL RTI

EDITE PAR: Direction Finances TRC

EDITE LE:

27/05/21 14:53:36

SONATRACH

TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS

EN DINARS

CENTRALISATION

AU 31 DECEMBRE 2020

C/PT	DESIGNATION	N		TOTAL	N-1		TOTAL
		EXTERNES	INTERNES		EXTERNES	INTERNES	
70	Ventes et produits annexes	336 808 801,81	53 742 330 544,81	54 079 139 346,62	181 748 052,91	60 809 864 956,36	60 991 613 009,27
72	Production stockée ou destockée	- 215 975 281,01		- 215 975 281,01	- 301 883 941,69	- 301 883 941,69	- 301 883 941,69
73	Production immobilisée	210 000 000,09		210 000 000,09	507 570 251,68	507 570 251,68	507 570 251,68
74	Subventions d'exploitation						
	I. PRODUCTION DE L'EXERCICE	330 833 520,89	53 742 330 544,81	54 073 164 065,70	387 434 362,90	60 809 864 956,36	61 197 299 319,26
60	Achats consommés	213 581 413,15	130 307 342,62	343 888 755,77	176 835 342,09	120 741 784,55	297 577 126,64
61	Services extérieurs	1 302 027 135,61	398 332 539,26	1 700 359 674,87	1 305 231 487,41	998 624 326,24	2 303 875 813,65
62	Autres services extérieurs	169 086 152,30	3 168 801 738,92	3 337 887 891,22	3 390 915 054,27	4 728 214 438,91	5 119 129 493,18
	II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE	1 684 694 701,06	3 697 441 620,80	5 382 136 324,86	1 872 001 863,77	5 847 580 543,70	7 220 582 433,47
	III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	- 1 353 861 180,17	50 044 888 924,01	48 691 027 743,84	- 1 485 567 520,87	54 967 284 406,66	53 976 716 885,79
63	Charges de personnel	3 264 111 096,29		3 264 111 096,29	3 271 844 588,48	3 271 844 588,48	3 271 844 588,48
64	Impôts, taxes et versements assimilés	1 627 720 521,15		1 627 720 521,15	1 813 235 934,53	1 813 235 934,55	1 813 235 934,55
	IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	- 6 245 692 797,61	50 044 888 924,01	43 799 156 126,40	- 6 570 648 043,90	54 967 284 406,66	48 591 636 362,76
75	Autres produits opérationnels	23 243 155,96	1 044 373,00	24 289 528,96	20 283 182,72	20 283 182,72	20 283 182,72
65	Autres charges opérationnels	59 873 051,08	8 248 985,64	68 122 036,72	81 043 414,20	1 035 741,10	82 079 155,30
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	13 330 790 565,41		13 330 790 565,41	13 346 209 104,30	13 346 209 104,30	13 346 209 104,30
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions	8 081 745,88		8 081 745,88	7 256 746,06	7 256 746,06	7 256 746,06
	V. RESULTAT OPERATIONNEL	- 19 605 028 512,26	50 037 684 311,37	30 432 654 789,11	- 19 970 360 633,62	54 961 248 665,56	34 990 888 031,94
76	Produits financiers	66 111 161,43		66 111 161,43	3 025 052,95	3 025 052,95	3 025 052,95
66	Charges financières	166 494 912,45		166 494 912,45	44 003 546,13	44 003 546,13	44 003 546,13
	VI. RESULTAT FINANCIER	- 100 383 751,02	- 100 383 751,02	- 40 978 593,18	- 40 978 593,18	- 40 978 593,18	- 40 978 593,18
	VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V+VI)	- 19 705 413 263,28	50 037 684 311,37	30 332 971 048,09	- 20 011 339 226,80	54 961 248 665,56	34 949 909 438,76
69/5/8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires	- 25 192 036,09		- 25 192 036,09	- 58 031 133,43	- 58 031 133,43	- 58 031 133,43
69/2/3	Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires	428 271 584,16	53 743 374 917,81	54 171 646 501,97	417 999 344,63	60 809 864 956,36	61 227 864 300,99
	- TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (c)	20 108 492 811,35	3 705 690 606,44	23 814 183 417,79	20 371 307 438,00	5 848 616 290,80	26 219 923 728,80
	- TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES (d)	- 19 690 221 227,19	50 037 684 311,37	30 337 463 084,18	- 19 953 308 093,37	54 961 248 665,56	33 007 940 572,19
77	Eléments extraordinaire (produits)	9 604 139,80		9 604 139,80			
67	Eléments extraordinaire (charges)	- 9 604 139,80		- 9 604 139,80			
	IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE	- 19 689 925 366,99	50 037 684 311,37	30 347 638 944,38	- 19 953 308 093,37	54 961 248 665,56	33 007 940 572,19

BILAN

Exercice 2021

Édité le : 28/03/2022 11:53
Par : BOM7140

REF	RUBRIQUE	ACTIF				REF	RUBRIQUE	PASSIF		
		Brut	N Amort-Prov	N Net	N-1 Net			N Net	N-1 Net	
ACTIF NON COURANT										
20	Immobilisations incorporelles	10 833 294,13	9 376 993,34	1 456 300,79	3 848 788 672,05	10	Capital, réserves et assimilés			
21	Immobilisations corporelles	17 774 112 345,78	14 535 830 841,64	3 238 281 504,14	90 655 886 284,69	11	Report à nouveau	-19 589 539,67		
22	Immobilisations en concession					12	Résultat de l'exercice	38 221 433 342,41	30 347 858 944,38	
24	Equip Fixes & Complexes/Production	256 166 667 731,24	177 389 379 707,09	78 777 288 024,15	1 171 170 529,44	18	Comptes de liaison	35 207 562 806,12	55 744 302 243,49	
23	Immobilisations en-cours	1 442 020 855,50		1 442 020 855,50		TOTAL CAPITAUX PROPRES				
26	Participations et créances rattachées à des participations					13	JDP, SUB, Recours, Prod & Charges DIFP	446 853,99	10 802 247 441,99	
27	Autres immobilisations financières	206 238 368,35		206 238 368,35	200 663 448,24	14	Provisions réglementées	11 159 854 868,00		
Total Immobilisations				275 899 872 594,80	191 934 587 542,07	83 665 285 052,73	TOTAL PASSIF NON COURANT			
133	Impôts différés actifs	282 985 444,42		282 985 444,42	228 435 435,28	15	Provisions pour charges			
TOTAL ACTIF NON COURANT				275 882 858 039,22	191 934 587 542,07	83 948 270 497,15	16	Emprunts et dettes assimilées		
ACTIF COURANT				1 500 067 086,27	43 683 771,46	1 456 383 314,81	17	Dettes rattachées à des participations		
30	Stocks de marchandises					229	Profits du concédant			
31	Matières premières et fournitures	1 500 067 086,27		1 456 383 314,81	1 511 173 490,05	289	Versement restant à effectuer S-Titres			
32	Autres approvisionnements		43 683 771,46			279	Versement restant à effectuer sur titre immobilisé			
33	En cours de production de biens					TOTAL PASSIF NON COURANT				
34	En cours de production de services					40	Fournisseurs et comptes rattachés	1 165 237 927,87	1 067 533 751,08	
35	Stocks de produits					41	Clients et comptes rattachés	665 554 323,76	533 333 216,97	
36	Stocks provenant d'immobilisations					42	Personnel et comptes rattachés	297 235 361,44	331 176 017,86	
37	Stocks à l'étranger					43	Organismes sociaux et comptes rattachés	111 786 568,81	108 066 880,75	
38	Adhés stocks					44	Etat collectivités publiques	88 874 173,86	94 977 655,50	
Créances et emplois assimilés				330 170 865,38	330 170 865,38	345 588 102,17	45	Organismes internationaux et comptes rattachés		
409	Fournisseurs et comptes rattachés					46	Groupe et Associés	1 787 500,00		
41	Clients et comptes rattachés	1 42 801 619,56		1 42 801 619,56	134 295 605,88	47	Comptes Transitoires/Attente			
42	Personnel et comptes rattachés					48	Charges ou produits constatés d'avances et provisions			
43	Organismes sociaux & comptes rattachés					Disponibilités et assimilés				
44	Etat collectivités publiques					50	Disponibilités et assimilés	121 581,38	276 419,02	
44	Organismes internationaux et comptes rattachés				8 511 775,11	51	Banques, Etab. Financiers, & assimilés	121 581,38	276 419,02	
45	Groupe et associés					52	Instruments financiers dérivés			
46	Débiteurs divers	145 458 988,42		145 458 988,42	158 914 278,02	53	Caisse	0,00		
47	Comptes Transitoires/Attente					54	Regle d'avances et accreditifs			
48	Charges ou produits constatés d'avances et provisions	41 910 257,40		41 910 257,40	43 846 443,16	58	Virements internes			
Disponibilités et assimilés				121 581,38	121 581,38	276 419,02	TOTAL ACTIF COURANT			
50	Disponibilités et assimilés					TOTAL ACTIF				
50	Disponibilités et assimilés	121 581,38		121 581,38	276 419,02	TOTAL PASSIF				
51	Banques, Etab. Financiers & assimilés					TOTAL PASSIF COURANT				
52	Instruments financiers dérivés					TOTAL PASSIF				
53	Caisse	0,00		0,00		TOTAL ACTIF				
54	Regle d'avances et accreditifs					TOTAL PASSIF				
58	Virements internes					TOTAL ACTIF				
TOTAL ACTIF COURANT		1 830 359 533,03	43 683 771,46	1 786 675 761,57	1 857 018 011,24	Contrôle équilibre Actif / Passif >>>				
TOTAL ACTIF		277 713 217 572,25	191 978 271 313,53	83 734 946 258,72	97 961 962 380,94	0,00				



SONATRACH s.p.a
CUMUL RTI

EDITE LE: 28/03/2022 12:07:17
EDITE AU: 31 DECEMBRE 2021
EDITE PAR : Direction Finances TRC

ETAT RECAPITULATIF DES CHARGES SUR EXERCICES ANTÉRIEURS VERSÉES DANS LE COMPTE 111X			
COTE	DESIGNATION	CHARGES SUR EXERCICES VERSÉES DANS LE COMPTE 111	REPRISE SUR PRODUITS SUR EXERCICES VERSÉES DANS LE COMPTE 111
65886	ACHATS CONSOMMÉS	50 072 654,86	
65861	SERVICES EXTERIEURS		
65862	AUTRES SERVICES EXTERIEURS		
65863	CHARGES DE PERSONNEL	10 790 200,24	
65864	IMPÔTS, TAXES ET VERSSEMENTS ASSIMILÉS		
65865	AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES		
65866	CHARGES FINANCIERES		
65867	ELEMENTS EXTRAORDINAIRES		
65868	DONATIONS AUX AMORTISSEMENTS, PROVISIONS ET PERTES DE VALEURS	4 043 608,52	
65869	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS & ASSIMILÉS		
	TOTAL 6586 :	64 906 663,62	
			TOTAL 6587 :

ETAT RECAPITULATIF DES PRODUITS SUR EXERCICES ANTÉRIEURS VERSÉES DANS LE COMPTE 111X			
COTE	DESIGNATION	PRODUITS SUR EXERCICES VERSÉES DANS LE COMPTE 111	REPRISE SUR PRODUITS SUR EXERCICES VERSÉES DANS LE COMPTE 111
75870	VENTES DE MARCHANDISES ET DE PRODUITS FABRIQUÉS, PRESTATIONS DE SERVICES ET PRODUITS ANNEXES		
75872	PRODUCTION STOCKÉE OU DESTOCKÉE		
75873	PRODUCTION IMMOBILISÉE		
75874	SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		
75875	AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS		
75876	PRODUITS FINANCIERS		
75877	ELEMENTS EXTRAORDINAIRES		
75878	REPRISES SUR PERTES DE VALEURS ET PROVISIONS		
	TOTAL 7587 :		45 317 123,95
			TOTAL 7586 :
			45 317 123,95



CUMUL RTI
EDITE PAR : Direction Finances TRC

EDITE LE : 28/03/22 12:02:07

SONATRACH
CENTRALISATION
TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS
AU 31 DECEMBRE 2021
EN DINARS

COTE	DESIGNATION	N			N-1		
		EXTERNES	INTERNES	TOTAL	EXTERNES	INTERNES	TOTAL
70	Ventes et produits annexes	545 239 195,56	64 021 746 010,61	64 566 985 206,17	336 808 801,81	53 742 330 544,81	54 079 139 346,62
72	Production stockée ou destockée	- 393 695 294,02		- 393 695 294,02	- 215 975 281,01	- 215 975 281,01	- 215 975 281,01
73	Production immobilisée				210 000 000,09		210 000 000,09
74	Subventions d'exploitation						
	I. PRODUCTION DE L'EXERCICE	151 543 901,54	64 021 746 010,61	64 173 289 912,15	339 833 520,89	53 742 330 544,81	54 073 164 065,70
60	Achats consommés	280 403 771,58	158 124 626,58	438 528 398,16	213 581 413,15	130 307 342,62	343 888 755,77
61	Services extérieurs	1 649 579 080,54	764 986 091,58	2 414 565 172,12	1 302 027 135,61	398 332 339,26	1 700 359 674,87
62	Autres services extérieurs	411 949 563,52	4 309 452 617,81	4 721 402 181,33	169 086 152,30	3 168 801 738,92	3 337 887 891,22
	II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE	2 341 933 415,64	5 232 563 355,97	7 574 596 751,61	1 684 694 701,06	3 697 441 620,80	5 382 136 521,85
	III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	- 2 190 389 514,10	58 789 182 674,64	56 598 793 180,54	- 1 343 861 180,17	50 044 888 924,01	48 691 027 743,84
63	Charges de personnel	3 276 755 267,91		3 276 755 267,91	3 264 111 096,29		3 264 111 096,29
64	Impôts, taxes et versements assimilés	1 949 587 928,24		1 949 587 928,24	1 627 720 521,15		1 627 720 521,15
	IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	- 7 416 732 710,25	58 789 182 674,64	51 372 449 964,39	- 6 245 692 797,61	50 044 888 924,01	43 799 196 126,40
75	Autres produits opérationnels	297 327 330,10		297 327 330,10	23 245 155,96	1 044 373,00	24 289 528,96
65	Autres charges opérationnels	69 239 173,17		69 239 173,17	58 873 051,08		68 122 036,72
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	13 434 365 109,38		13 434 365 109,38	13 330 790 565,41		13 330 790 565,41
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions	82 028 305,68		82 028 305,68	8 081 745,88		8 081 745,88
	V. RESULTAT OPERATIONNEL	- 20 540 981 357,02	58 789 182 674,64	38 248 201 317,62	- 19 605 029 512,26	50 037 684 311,37	30 532 654 799,11
76	Produits financiers	1 718 669,21		1 718 669,21	66 111 161,43		66 111 161,43
66	Charges financières	58 263 549,57		58 263 549,57	166 494 912,45		166 494 912,45
	VI. RESULTAT FINANCIER	- 56 544 880,36		- 56 544 880,36	- 100 383 751,02		- 100 383 751,02
	VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V+VI)	- 20 597 526 237,38	58 789 182 674,64	38 191 656 437,26	- 19 705 413 263,28	50 037 684 311,37	30 532 271 048,09
69/8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires	- 54 103 155,15		- 54 103 155,15	- 25 192 036,09		- 25 192 036,09
69/3	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	532 618 206,53	64 021 746 010,61	64 554 364 217,14	428 271 584,16	53 748 374 917,81	54 171 646 501,97
	- TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (C)	21 076 044 288,76	5 232 653 355,97	26 308 698 624,73	20 108 492 811,35	3 705 690 606,44	23 814 183 417,79
	VIII. RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (C-D)	- 20 543 423 082,23	58 789 182 674,64	38 245 259 582,41	- 19 680 221 227,19	50 037 684 311,37	30 537 463 084,18
77	Eléments extraordinaire (produits)	24 326 250,00		24 326 250,00	9 604 139,80		9 604 139,80
67	Eléments extraordinaire (charges)	- 24 326 250,00		- 24 326 250,00	- 9 604 139,80		- 9 604 139,80
	IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE	- 20 567 749 332,23	58 789 182 674,64	38 221 433 342,41	- 19 688 825 366,99	50 037 684 311,37	30 347 858 944,38
	X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE						